RELATÓRIO BARCELONA FIDC - 4T2023

BARCELONA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **ROMULO CHARBEL**

27 De Fevereiro De 2024

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0110-2022- FIDC - SENIOR 1	A-(FE) ✓ CP2(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0112-2022- FIDC - MEZANINO 1	BB+(FE) ✓ CP4(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0111-2022- FIDC - SUBORDINADA	B(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0112-2022 / FIDC - Mezanino 1 / 37.651.102/0001-87

Confirmação dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 27 de fevereiro de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de julho de 2022

FE0110-2022 / FIDC - Senior 1 / 37.651.102/0001-87

Confirmação dos Ratings A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 27 de fevereiro de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de julho de 2022

FE0111-2022 / FIDC - Subordinada / 37.651.102/0001-87

Confirmação do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 27 de fevereiro de 2024

Rating Inicial: Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 1 de julho de 2022

SOBRE O COMITÊ 27/02/2024

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro
Jean Silva
José Marcos
Maurício Bassi
Natalia Segato
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating está fundamentado na qualidade e nos critérios de elegibilidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis, assim como nos reforços de crédito representados pela subordinação entre cotas e spread excedente. Os ratings também ponderaram a ausência de histórico de desempenho do Fundo, a capacidade técnica da Consultora responsável pela seleção dos direitos creditórios, o perfil dos ativos remanescentes, o risco de liquidez e de descasamento de taxas.
A Nam Consultoria de Crédito e Cobrança Ltda fará a proscepção comercial, a análise de crédito e a cobrança de direitos creditórios cedidos ao fundo. Localizada em Joinville/SC a empresa, possuí 14 funcionários, atuação preponderante nos estados do sul do Brasil e foco em cedentes de médio porte. Apesar da recente fundação da empresa, com fundação em novembro de 2021, seus executivos atuam no segmento desde 2006 através de factoring e securitizadora. A Liberum Ratings pôde conhecer a estrutura de originação do consultor, em Joinville/SC, verificando sua expertise e conhecimento na área.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	BARCELONA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	37.651.102/0001-87
Data de Registro	02/02/2022
Condomínio	Aberto
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos Creditórios, de empresas sediadas no território nacional, decorrentes de operações performadas, ou seja, cuja existência, validade e exequibilidade independam da prestação futura de qualquer contrapartida, realizadas nos segmentos comercial, industrial e de prestação de serviços representados por duplicatas, Cédula de Crédito Bancário e cheques e cartões de crédito.
Taxa Mínima de Cessão	100% do CDI
Concentração Maior Cedente	12% do PL
Concentração 10 Maiores Cedentes	50% do PL
Concentração Maior Sacado	7% do PL
Concentração 5 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	TYR Gestão de Recursos LTDA
Consultor Especializado	NAM Consultoria em Análise de Crédito e Cobrança

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1

Data da emissão	Nov/22
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	N/A
Remuneração Alvo	CDI + 5% a.a.
Amortização / Resgate	D + 30
Subordinação Mínima (% do PL)	50%

FIDC - MEZANINO 1

Data da emissão	Jul/22
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	N/A
Remuneração Alvo	CDI + 6% a.a.
Amortização / Resgate	D + 30
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

DESEMPENHO DE FUNDO

O FIDC Barcelona foi constituído em fevereiro de 2022 e suas operações se iniciaram apenas em maio de 2022. Ao final de dezembro de 2023, o fundo apresentou Patrimônio Líquido de R$ 55,9 milhões, sendo R$ 27,6 milhões representativos às Cotas Seniores, R$ 9,1 milhões representativos às Cotas Mezanino e R$ 19,2 milhões às Subordinadas Júnior, as últimas, mais sensíveis aos movimentos da carteira, acumularam rentabilidades de 14,7% nos últimos quatro meses. Sua carteira está alocada em direitos creditórios representados por duplicatas, cheques, contratos e nota promissória/confissão de dívida com prazo médio de 39 dias, e pulverizadas entre 134 cedentes e 2858 sacados. A concentração no maior cedente representa 7,59% do PL, enquanto a concentração no maior sacado representa 4,73% do PL.

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 das cotas. 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.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos.
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. No caso do FIDC BARCELONA o risco de liquidez pode ser potencializado pelo descasamento entre o prazo médio máximo dos direitos creditórios (60 dias) e o prazo de resgate das cotas seniores do (D+30). A estrutura demanda boa qualidade de gestão dos players envolvidos a fim de alinhar o recebimento dos direitos creditórios com os pedidos de resgates das cotas.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

O nível de risco dos cedentes de direitos creditórios é médio/elevado. De maneira geral, os cedentes dos títulos são empresas cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis. Essa característica faz com que aConsultora dos créditos pratique taxas de deságio compatíveis a esse risco. Os direitos creditórios a serem adquiridos pelo Fundo devem ser originados por operações de compra e venda de bens e serviços, com pagamento a prazo, realizadas entre as cedentes e seus clientes (os sacados) pertencentes aos mais variados segmentos e indicados ao Fundo pela Consultora Especializada.

Critérios de elegibilidade considerados adequados. São estabelecidas regras para alocação de recursos que diluem o risco de crédito da carteira de recebíveis, sendo admitido concentração máxima de 12% no maior cedente, 50% nos dez maiores cedentes, 7% no maior sacado e 25% nos cinco maiores sacados. Ademais, estipula-se que, no máximo, 20% do patrimônio líquido do fundo deve ser composto por cheques, 10% por contratos e 10% por CCBs. No que tange ao prazo dos recebíveis, o regulamento do fundo impõe prazo máximo de 370 dias para títulos formalizados como CCBs, 150 dias para os demais direitos creditórios e, ainda, determina que o prazo médio máximo ponderado da carteira não ultrapasse 60 dias.

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, 30% do seu PL representado por cotas subordinadas juniores em forma de subordinação, proporcionando proteção imediata aos cotistas subordinados mezanino e, no mínimo, 50% do seu PL representado por cotas subordinadas mezanino e júnior em forma de subordinação, proporcionando proteção imediata aos cotistas seniores, absorvendo possíveis impactos ocasionados por inadimplência e provisão.

Curto histórico operacional. O FIDC Barcelona foi constituído em fevereiro de 2022 e suas operações se iniciaram apenas em maio de 2022. No entanto, seus executivos atuam no segmento há 16 anos através de factoring e securitizadora. A Liberum Ratings pôde conhecer a estrutura de originação do consultor, em Joinville/SC, verificando sua expertise e conhecimento na área.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, 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 insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos ao Fundo sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis. Esse risco é potencializado pelo elevado giro da carteira.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. 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 e um aumento de inadimplência dos direitos creditórios.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do Patrimônio Líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos Creditórios será aplicada, isolada ou cumulativamente em títulos de baixo risco de crédito e adequada liquidez, notadamente títulos públicos federais.

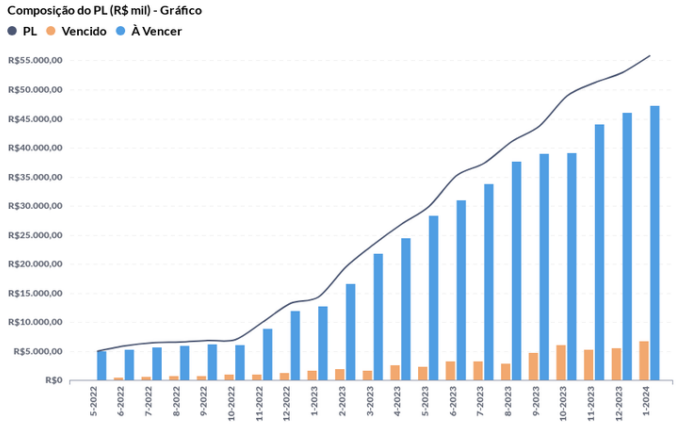
LÂMINAS

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.

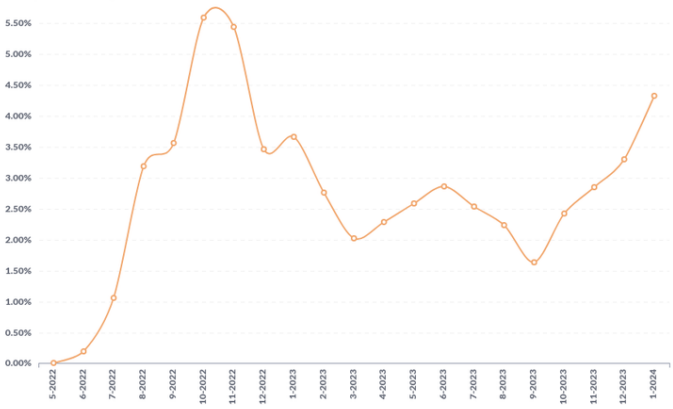
Composição do PL (R$ mil)

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$)
2-2023	19.544	16.606	1.986	1.030	0	58	4	0	372	0	-513
3-2023	23.408	21.782	1.643	246	102	61	2	0	47	0	-474
4-2023	26.866	24.383	2.633	21	0	63	2	0	381	0	-618
5-2023	29.880	28.304	2.298	8	0	65	3	0	-6	0	-793
6-2023	35.184	30.891	3.293	76	873	68	4	0	955	0	-977
7-2023	37.313	33.784	3.264	10	2	68	2	0	1.122	0	-938
8-2023	41.045	37.610	2.899	324	503	67	1	0	546	0	-906
9-2023	43.729	38.959	4.755	0	5	65	0	0	657	0	-713
10-2023	48.946	39.042	6.042	528	3.725	64	1	0	633	0	-1.089
11-2023	51.136	44.018	5.296	168	2.899	65	1	0	94	0	-1.406
12-2023	52.919	46.066	5.517	758	1.501	68	1	0	706	0	-1.699
1-2024	55.858	47.220	6.697	85	3.255	67	1	0	868	0	-2.335

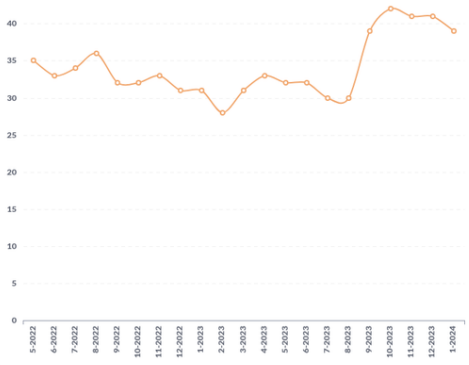
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



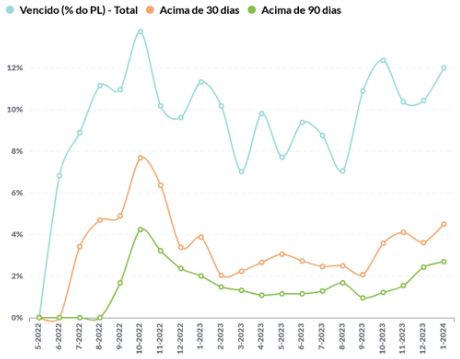
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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$)
2-2023	16.606	11.367	3.662	1.196	381
3-2023	21.782	13.681	5.524	2.068	509
4-2023	24.383	14.183	6.845	2.453	902
5-2023	28.304	17.754	7.097	2.507	946
6-2023	30.891	18.007	8.910	3.181	794
7-2023	33.784	21.378	9.098	2.398	909
8-2023	37.610	24.195	10.292	2.422	701
9-2023	38.959	24.325	10.714	2.619	1.302
10-2023	39.042	22.185	11.460	3.858	1.539
11-2023	44.018	24.944	11.258	6.122	1.694
12-2023	46.066	24.469	14.578	5.037	1.981
1-2024	47.220	27.950	13.293	3.656	2.321

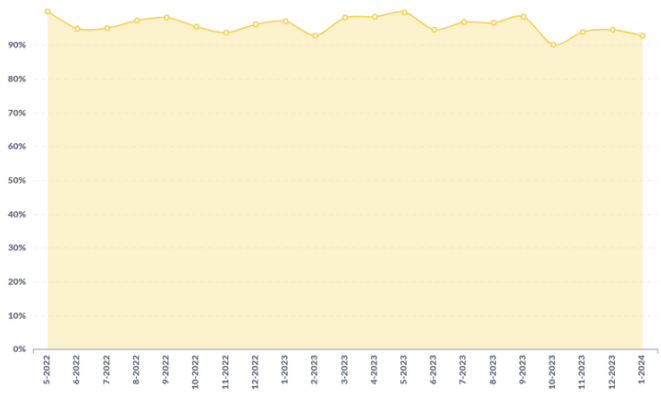
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



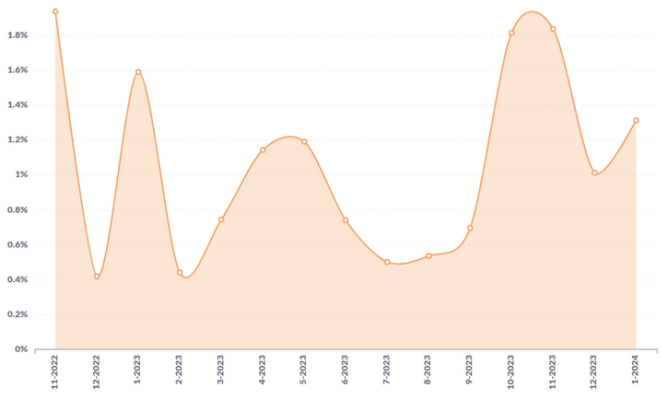
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
2-2023	1.986	1.584	65	48	9	280
3-2023	1.643	1.116	189	26	31	281
4-2023	2.633	1.920	280	136	16	281
5-2023	2.298	1.382	348	220	73	276
6-2023	3.293	2.334	263	293	244	160
7-2023	3.264	2.348	205	228	481	2
8-2023	2.899	1.875	241	97	667	19
9-2023	4.755	3.846	288	197	299	124
10-2023	6.042	4.295	911	237	349	251
11-2023	5.296	3.200	440	861	457	338
12-2023	5.517	3.601	414	207	894	401
1-2024	6.697	4.183	529	480	922	583

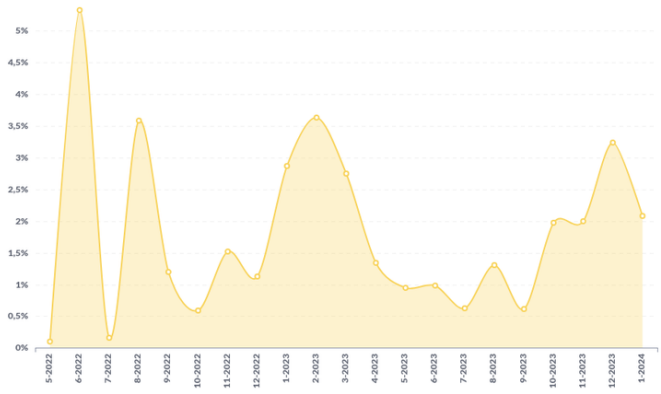
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



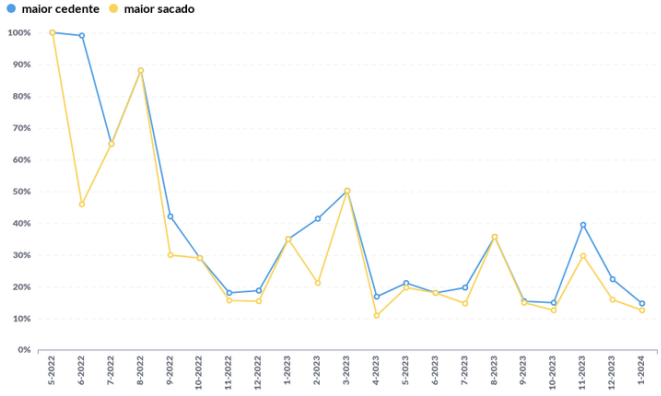
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



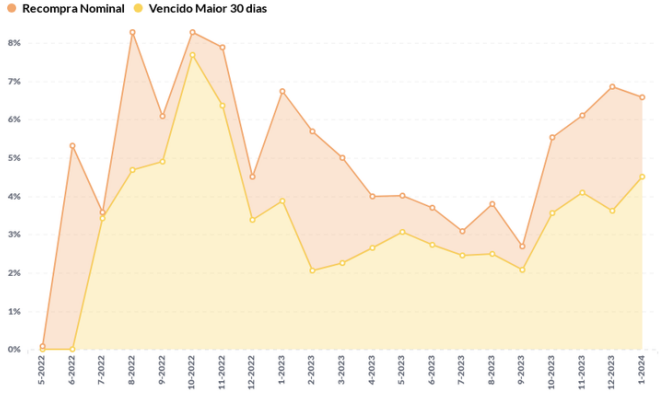
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



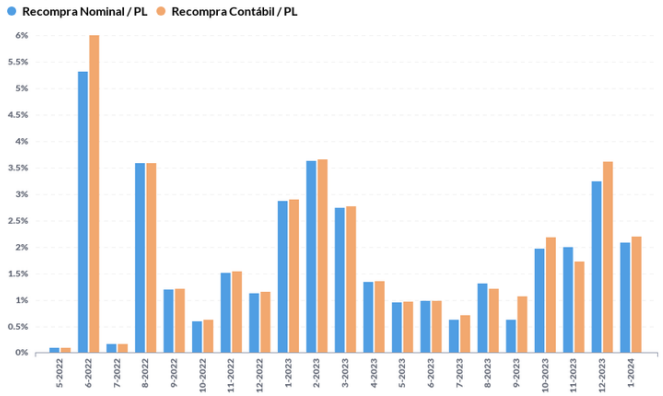
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
2-2023	3.6%	2.1%	5.7%
3-2023	2.7%	2.3%	5.0%
4-2023	1.3%	2.7%	4.0%
5-2023	1.0%	3.1%	4.0%
6-2023	1.0%	2.7%	3.7%
7-2023	0.6%	2.5%	3.1%
8-2023	1.3%	2.5%	3.8%
9-2023	0.6%	2.1%	2.7%
10-2023	2.0%	3.6%	5.5%
11-2023	2.0%	4.1%	6.1%
12-2023	3.2%	3.6%	6.9%
1-2024	2.1%	4.5%	6.6%

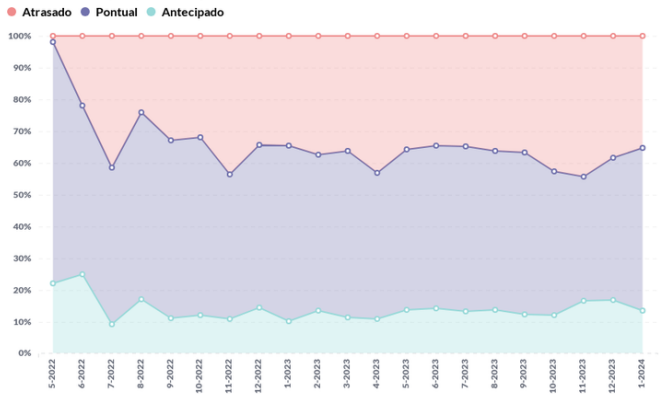
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
2-2023	3.6%	3,6%	-0.0%
3-2023	2.7%	2,8%	-0.0%
4-2023	1.3%	1,4%	-0.0%
5-2023	1.0%	1,0%	-0.0%
6-2023	1.0%	1,0%	-0.0%
7-2023	0.6%	0,7%	-0.1%
8-2023	1.3%	1,2%	0.1%
9-2023	0.6%	1,1%	-0.4%
10-2023	2.0%	2,2%	-0.2%
11-2023	2.0%	1,7%	0.3%
12-2023	3.2%	3,6%	-0.4%
1-2024	2.1%	2,2%	-0.1%

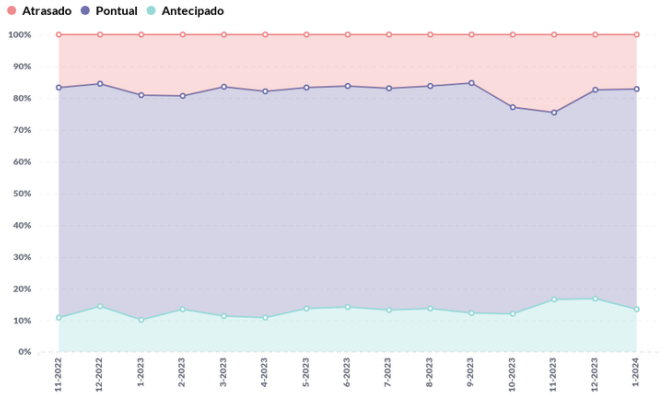
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
2-2023	14%	49%	37%
3-2023	11%	52%	36%
4-2023	11%	46%	43%
5-2023	14%	51%	36%
6-2023	14%	51%	35%
7-2023	13%	52%	35%
8-2023	14%	50%	36%
9-2023	12%	51%	37%
10-2023	12%	45%	43%
11-2023	16%	39%	44%
12-2023	17%	45%	38%
1-2024	14%	51%	35%

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

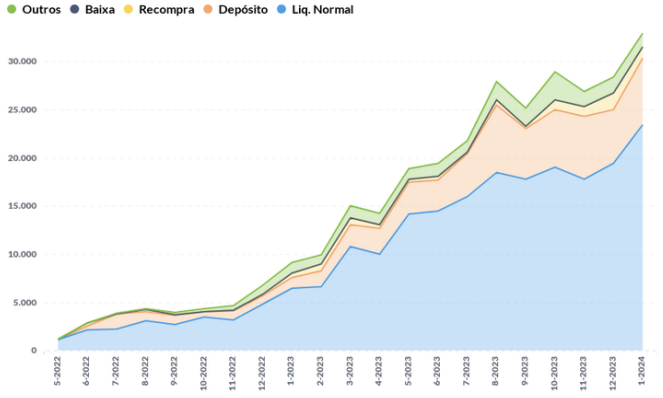


Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

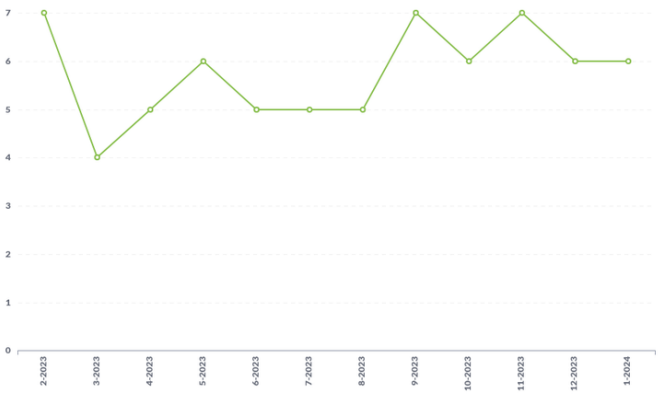
Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
1-2023	10%	71%	19%
2-2023	14%	67%	19%
3-2023	11%	72%	16%
4-2023	11%	71%	18%
5-2023	14%	70%	17%
6-2023	14%	70%	16%
7-2023	13%	70%	17%
8-2023	14%	70%	16%
9-2023	12%	73%	15%
10-2023	12%	65%	23%
11-2023	16%	59%	25%
12-2023	17%	66%	17%

Linhas 1-12 de 13

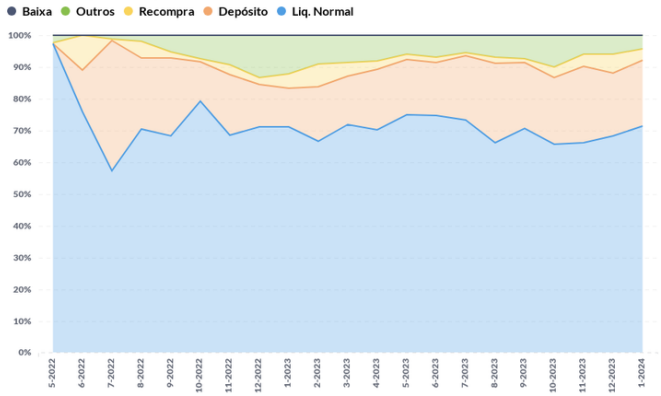
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



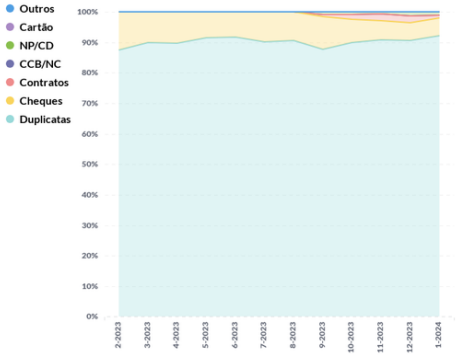
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
2-2023	66.7%	17.0%	7.2%	0%	9.1%
3-2023	71.9%	15.3%	4.3%	0%	8.6%
4-2023	70.3%	19.1%	2.5%	0%	8.1%
5-2023	74.9%	17.6%	1.5%	0%	6.0%
6-2023	74.6%	16.7%	1.8%	0%	6.9%
7-2023	73.3%	20.3%	1.1%	0%	5.4%
8-2023	66.2%	25.1%	1.9%	0%	6.9%
9-2023	70.7%	20.8%	1.1%	0%	7.4%
10-2023	65.7%	20.9%	3.3%	0%	10.1%
11-2023	66.1%	24.2%	3.8%	0%	5.9%
12-2023	68.4%	19.7%	6.0%	0%	5.9%
1-2024	71.3%	20.9%	3.5%	0%	4.3%

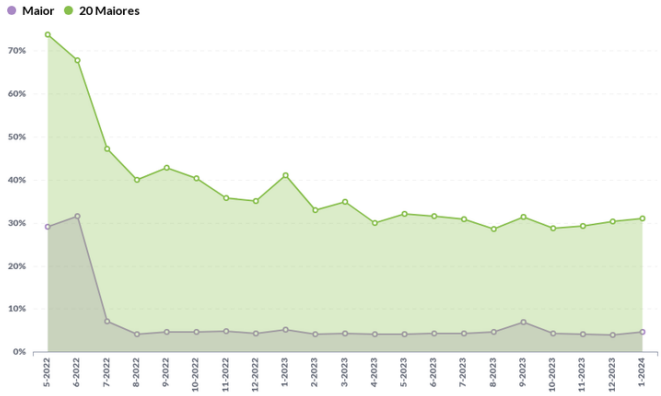
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCB/NC (R$)	NP/CD (R$)	Cartão Crédito (R$)	Outros (R$)
2-2023	16.267	2.325	0	0	0	0	0
3-2023	21.044	2.381	0	0	0	0	0
4-2023	24.236	2.780	0	0	0	0	0
5-2023	28.007	2.596	0	0	0	0	0
6-2023	31.336	2.849	0	0	0	0	0
7-2023	33.376	3.672	0	0	0	0	0
8-2023	36.696	3.813	0	0	0	0	0
9-2023	38.374	4.698	272	0	371	0	0
10-2023	40.518	3.413	776	0	378	0	0
11-2023	44.810	3.081	1.042	0	382	0	0
12-2023	46.712	3.009	1.125	0	737	0	0
1-2024	49.701	3.126	427	0	663	0	0

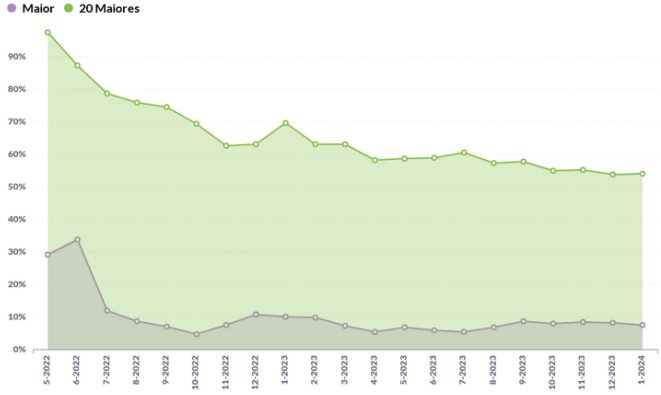
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
2-2023	4.14%	14.49%	21.86%	27.93%	32.94%
3-2023	4.27%	15.30%	23.38%	29.94%	34.91%
4-2023	4.10%	12.60%	19.70%	25.21%	29.91%
5-2023	4.10%	13.86%	22.34%	27.47%	31.99%
6-2023	4.31%	13.64%	21.42%	27.16%	31.55%
7-2023	4.25%	13.21%	20.56%	26.35%	30.72%
8-2023	4.59%	13.81%	19.47%	24.23%	28.56%
9-2023	6.98%	16.20%	22.26%	27.26%	31.38%
10-2023	4.36%	13.87%	19.84%	24.76%	28.70%
11-2023	4.15%	13.53%	20.24%	25.28%	29.15%
12-2023	3.99%	14.44%	22.21%	26.79%	30.29%
1-2024	4.73%	14.79%	22.89%	27.71%	30.97%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
2-2023	9.95%	29.73%	45.45%	54.96%	63.00%
3-2023	7.31%	25.96%	42.81%	54.12%	63.06%
4-2023	5.57%	23.28%	38.70%	49.90%	58.31%
5-2023	6.87%	23.68%	39.46%	49.90%	58.70%
6-2023	5.98%	25.17%	39.90%	50.37%	58.87%
7-2023	5.56%	25.33%	40.81%	51.56%	60.55%
8-2023	6.88%	25.51%	38.66%	48.56%	57.21%
9-2023	8.82%	26.44%	39.22%	48.83%	57.66%
10-2023	8.09%	24.45%	38.39%	47.37%	54.86%
11-2023	8.41%	26.14%	39.46%	47.59%	55.22%
12-2023	8.18%	25.87%	39.13%	47.00%	53.77%
1-2024	7.59%	25.82%	39.56%	47.51%	54.11%

PL das Cotas (R$ mil)

		BARCELONA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREI...			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordina...
2023	2	19.544	3.000	8.001	8.543
	3	23.408	4.057	9.847	9.503
	4	26.866	4.124	12.578	10.164
	5	29.880	4.191	13.706	11.983
	6	35.184	6.243	16.511	12.430
	7	37.313	6.341	17.262	13.710
	8	41.045	7.454	18.650	14.941
	9	43.729	7.561	19.005	17.163
	10	48.946	7.674	23.432	17.840
	11	51.136	8.867	24.359	17.910
	12	52.919	8.988	25.135	18.796
2024	1	55.858	9.098	27.594	19.166

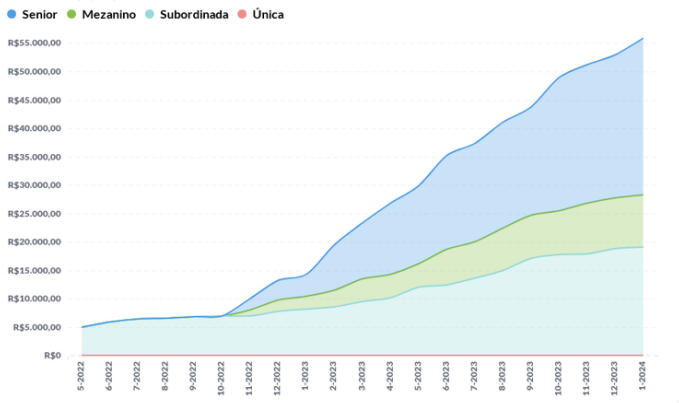
Quantidade de Cotas

		BARCELONA FUNDO DE INVESTIME...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordina...
2023	2	2.683,78	7.628,01	6.539,23
	3	3.568,47	9.238,11	6.778,61
	4	3.579,06	11.652,37	6.957,96
	5	3.578,42	12.502,84	7.817,17
	6	5.248,77	14.841,50	7.833,26
	7	5.248,77	15.289,40	8.191,55
	8	6.068,18	16.260,10	8.308,53
	9	6.068,18	16.346,50	8.859,03
	10	6.068,18	19.874,50	8.859,03
	11	6.915,58	20.393,40	8.514,76
	12	6.915,58	20.775,70	8.574,25
2024	1	6.898,35	22.493,90	8.574,25

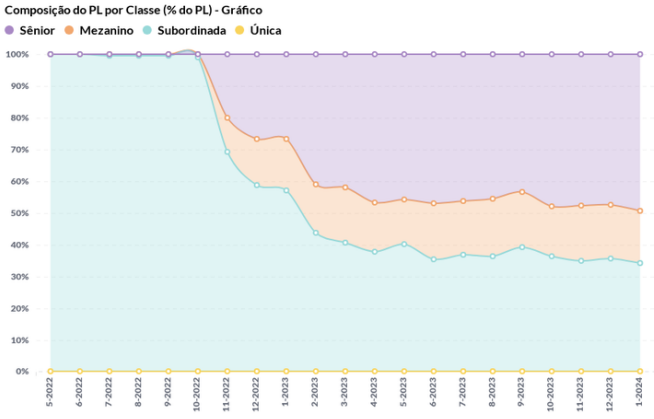
Valor das Cotas (R$)

		BARCELONA FUNDO DE INVESTIME...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordina...
2023	2	1.117,87	1.048,85	1.306,42
	3	1.137,04	1.065,90	1.401,93
	4	1.152,26	1.079,45	1.460,77
	5	1.171,15	1.096,23	1.532,95
	6	1.189,46	1.112,50	1.586,76
	7	1.208,07	1.129,00	1.673,69
	8	1.228,34	1.146,96	1.798,29
	9	1.246,07	1.162,64	1.937,29
	10	1.264,62	1.179,02	2.013,72
	11	1.282,14	1.194,45	2.103,39
	12	1.299,63	1.209,84	2.192,15
2024	1	1.318,89	1.226,75	2.235,29

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
2-2023	59.06%	50,00%	43.71%	30,00%	-	-	-	
3-2023	57.93%	50,00%	40.60%	30,00%	-	-	-	
4-2023	53.18%	50,00%	37.83%	30,00%	-	-	-	
5-2023	54.13%	50,00%	40.10%	30,00%	-	-	-	
6-2023	53.07%	50,00%	35.33%	30,00%	-	-	-	
7-2023	53.74%	50,00%	36.75%	30,00%	-	-	-	
8-2023	54.56%	50,00%	36.40%	30,00%	-	-	-	
9-2023	56.54%	50,00%	39.25%	30,00%	-	-	-	
10-2023	52.13%	50,00%	36.45%	30,00%	-	-	-	
11-2023	52.36%	50,00%	35.02%	30,00%	-	-	-	
12-2023	52.50%	50,00%	35.52%	30,00%	-	-	-	
1-2024	50.60%	50,00%	34.31%	30,00%	-	-	-	

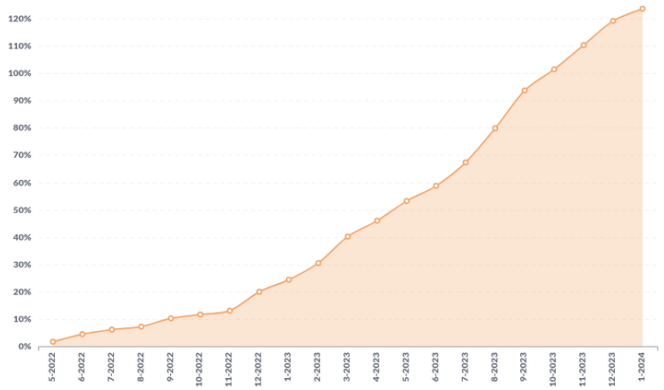
Captações (R$)

		BARCELONA FUNDO DE INVESTIME...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordina...
2023	2	650.000	4.100.000	0
	3	1.000.000	700.000	320.000
	4	45.000	2.590.000	255.000
	5	0	925.000	1.675.000
	6	2.000.000	1.580.000	25.000
	7	0	500.000	580.000
	8	1.000.000	1.100.000	100.000
	9	0	100.000	1.030.000
	10	0	4.025.000	0
	11	1.086.030	1.745.000	0
	12	0	825.000	130.000
2024	1	0	2.150.000	0
Total geral		**5.781.030**	**20.340.000**	**4.115.000**

Resgates e Amortizações (R$)

		BARCELONA FUNDO DE INVESTIME...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordina...
2023	2	0	0	0
	3	0	0	0
	4	32.980	0	0
	5	758	0	406.668
	6	32.166	0	0
	7	0	0	0
	8	0	0	0
	9	0	0	0
	10	0	0	0
	11	1.028	1.396.610	724.146
	12	0	100.000	0
2024	1	22.690	60.000	0
Total geral		**89.622**	**1.556.610**	**1.130.814**

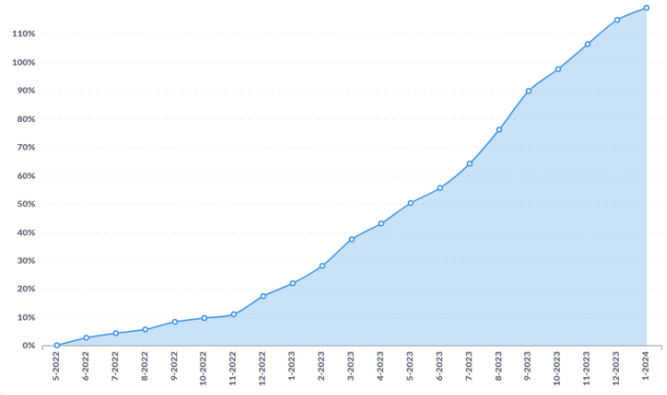
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
2-2023	4.9%	0.0%
3-2023	7.3%	0.0%
4-2023	4.2%	0.0%
5-2023	4.9%	0.0%
6-2023	3.5%	0.0%
7-2023	5.5%	0.0%
8-2023	7.4%	0.0%
9-2023	7.7%	0.0%
10-2023	4.0%	0.0%
11-2023	4.5%	0.0%
12-2023	4.2%	0.0%
1-2024	2.0%	0.0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
2-2023	4.9%	0.0%
3-2023	7.3%	0.0%
4-2023	4.2%	0.0%
5-2023	4.9%	0.0%
6-2023	3.5%	0.0%
7-2023	5.5%	0.0%
8-2023	7.4%	0.0%
9-2023	7.7%	0.0%
10-2023	3.9%	0.0%
11-2023	4.5%	0.0%
12-2023	4.2%	0.0%
1-2024	2.0%	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