RELATÓRIO CAMBUÍ FIDC - 4T23

CAMBUÍ FINANÇAS FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS MULTISSETORIAL LP

Analista Responsável **GIOVANNI CHAVES**

28 De Fevereiro De 2024

RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0023-2023- FIDC - MEZANINO

B(FE) ✓
CP5(FE) ✓
LONGO: ESTÁVEL
CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0023-2023 / FIDC - Mezanino / 12.956.543/0001-66

Confirmação dos Ratings B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 28 de fevereiro de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 1 de março de 2023

SOBRE O COMITÊ

28/02/2024

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro
Jean Silva
Natalia Segato
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Os ratings estão fundamentados 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 o histórico de desempenho do Fundo, a capacidade técnica da Consultora responsável pela seleção dos direitos creditórios (Cambuí Finanças, Factoring, Fomento Mercantil Ltda.), o perfil dos ativos remanescentes, o risco de liquidez e de descasamento de taxas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	Cambuí Finanças FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS Multissetorial LP
CNPJ	12.956.543/0001-66
Data de Registro	18/01/2011
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Duplicatas, cheques, notas promissórias com base em instrumento contratual, Cédulas de Crédito Bancário (CCBs), Cédulas de Crédito Imobiliário (CCIs) Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRIs), Boletos de Cartão de Crédito, Cédulas de Produto Rural financeiras, Parcelas de Contratos de Aluguel ou por quaisquer outros títulos de crédito e instrumentos contratuais. Os Direitos de Crédito que serão adquiridos pelo Fundo poderão ser originados em diversos segmentos, sendo oriundos de operações de natureza industrial, comercial e varejo, e de prestação de serviços, e sempre originados de operações performadas.
Taxa Mínima de Cessão	200% do CDI Over
Concentração Maior Cedente	20% do PL
Concentração Maior Sacado	20% do PL
Administrador	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	Tercon Investimentos Ltda.
Consultor Especializado	Cambuí Finanças, Factoring, Fomento Mercantil Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - MEZANINO

Data da emissão	Set/2018
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	20
Valor Global da Emissão	R$ 20.000.000,00
Remuneração Alvo	20,84022460 % a.a.
Amortização / Resgate	Amortizações mensais equivalente a 1,59% calculados sobre principal + juros do valor nominal da quota do dia imediatamente anterior à data da amortização. Resgate em 28/08/2025
Subordinação Mínima (% do PL)	0%

DESEMPENHO DO FUNDO

O FIDC Cambuí apresentou estabilidade no PL, encerrando jan/24 em R$ 9,2 milhões, com um volume de carteira menor (alocação em 70% vs 89% em jan/22), sendo créditos a vencer em volume de R$ 5,4 milhões e de créditos vencidos de R$ 1,3 milhão e PDD compatível. O prazo médio da carteira para um fundo multicedente/multisacado é adequado, liquidando os títulos em torno de 40 dias, composto em sua maioria por duplicatas. A carteira é caracterizada por possuir cedentes concentrados no interior do estado de São Paulo, onde seus principais sacados também tendem a estar, e que possuem capacidade financeira superior, e muitas das vezes, acabam liquidando os títulos por depósito.

A cota mezanino avaliada sofreu um alteração de cronograma e passou a ter a data de 28/08/2025 como resgate. Demais características não sofreram alterações. E o fundo vem rentabilizando positivamente.

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.

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. Em razão do prazo médio curto dos direitos creditórios (em torno de 30 dias) e existência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, é considerado baixo.

CONSIDERAÇÕES

A qualidade dos direitos creditórios é modesta. Os clientes das empresas de factoring possuem fundamentos financeiros preponderantemente frágeis. Os títulos de crédito do FIDC são predominantemente formados por duplicatas resultantes de vendas mercantis e/ou prestação de serviços, adquiridos de clientes cedentes com perfil de risco médio. Os cedentes dos títulos, de maneira geral, são empresas pequenas e médias que possuem acesso restrito ao crédito bancário e necessidade de capital que muitas vezes excede os limites oferecidos pelas instituições financeiras.

Relevantes concentrações dos títulos de crédito de um mesmo cedente e sacado. O total de direitos creditórios de coobrigação de uma mesma empresa cedente e sacado pode representar até 20% do Patrimônio Líquido (PL) do Fundo, sendo que o Fundo oscila periodicamente o patamar de suas concentrações.

Fracos mecanismos de proteção por meio de subordinação entre cotas tendo em vista o perfil de risco dos créditos adquiridos pelo Fundo e os critérios de concentração. O Regulamento do Fundo estipula a participação de cotas subordinadas em montante mínimo equivalente a 16,7% do PL, o que fornece baixa cobertura comparativamente aos níveis de créditos vencidos e regressados e aos limites de concentração permitidos em Regulamento, de até 20% do patrimônio do fundo.

Longo histórico de operações do Fundo, com registro na CVM desde janeiro de 2011. No 2T23 o FIDC Cambuí apresentou um PL de R$ 8,8 milhões em jul/23, com uma carteira de créditos a vencer de R$ 6,2 milhões e de créditos vencidos de R$ 0,7 milhão e PDD compatível, ainda que tenha ocorrido baixas a prejuízo significativas nos meses de maio, junho e julho.

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.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, não só para o FIDC Cambuí, 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 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 prazo médio do giro da carteira.

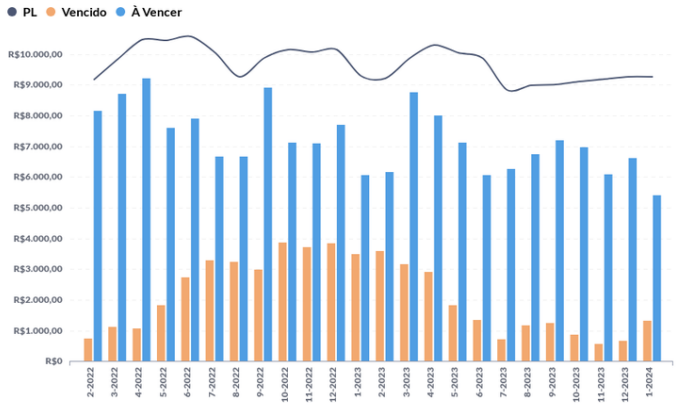
LÂMINAS

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.

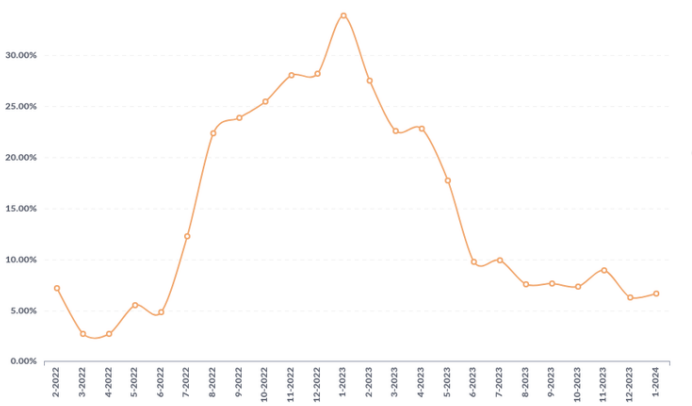
Composição do PL (R$ mil)

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	9.214	6.162	3.591	0	2.117	62	1	0	-35	0	-2.684
3-2023	9.852	8.748	3.173	39	587	65	2	0	-74	0	-2.689
4-2023	10.297	8.000	2.908	13	1.743	68	4	0	51	0	-2.490
5-2023	10.028	7.117	1.828	0	2.664	69	3	0	-69	0	-1.583
6-2023	9.872	6.053	1.357	12	3.176	72	1	0	-76	0	-724
7-2023	8.830	6.253	709	47	2.336	73	5	0	95	0	-687
8-2023	8.971	6.750	1.162	25	1.597	71	4	0	-39	0	-600
9-2023	9.002	7.191	1.252	42	1.156	69	3	0	-67	0	-645
10-2023	9.106	6.968	879	0	1.852	68	9	0	-97	0	-574
11-2023	9.187	6.072	559	123	3.039	69	2	0	-85	0	-592
12-2023	9.260	6.621	674	42	2.335	73	2	0	-30	0	-458
1-2024	9.259	5.414	1.314	128	2.838	71	13	0	-74	0	-445

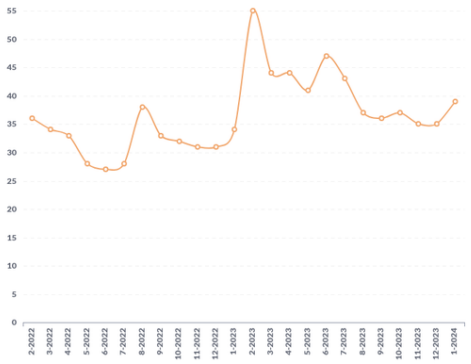
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



Prazo Médio (dias) - Gráfico



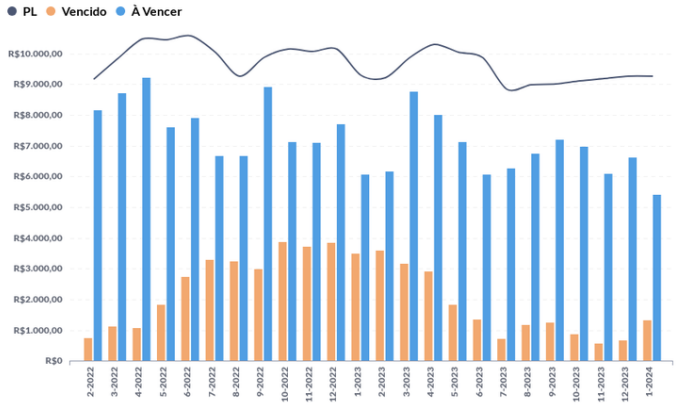
Créditos a Vencer (R$ mil)

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	6.162	3.146	2.043	431	542
3-2023	8.748	5.011	2.448	784	506
4-2023	8.000	4.485	2.236	779	500
5-2023	7.117	4.286	1.961	516	354
6-2023	6.053	3.054	1.817	845	337
7-2023	6.253	3.470	1.913	541	330
8-2023	6.750	4.160	1.868	472	252
9-2023	7.191	4.481	1.941	492	276
10-2023	6.968	4.334	1.659	622	353
11-2023	6.072	3.904	1.260	649	258
12-2023	6.621	3.914	1.977	504	226
1-2024	5.414	3.258	1.195	780	180

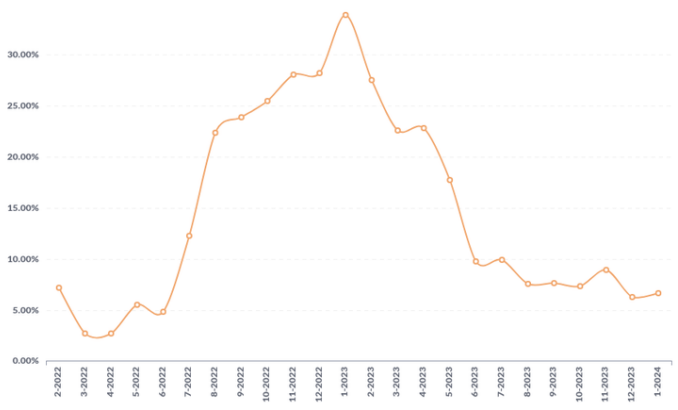
Composição do PL (R$ mil)

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	9.214	6.162	3.591	0	2.117	62	1	0	-35	0	-2.684
3-2023	9.852	8.748	3.173	39	587	65	2	0	-74	0	-2.689
4-2023	10.297	8.000	2.908	13	1.743	68	4	0	51	0	-2.490
5-2023	10.028	7.117	1.828	0	2.664	69	3	0	-69	0	-1.583
6-2023	9.872	6.053	1.357	12	3.176	72	1	0	-76	0	-724
7-2023	8.830	6.253	709	47	2.336	73	5	0	95	0	-687
8-2023	8.971	6.750	1.162	25	1.597	71	4	0	-39	0	-600
9-2023	9.002	7.191	1.252	42	1.156	69	3	0	-67	0	-645
10-2023	9.106	6.968	879	0	1.852	68	9	0	-97	0	-574
11-2023	9.187	6.072	559	123	3.039	69	2	0	-85	0	-592
12-2023	9.260	6.621	674	42	2.335	73	2	0	-30	0	-458
1-2024	9.259	5.414	1.314	128	2.838	71	13	0	-74	0	-445

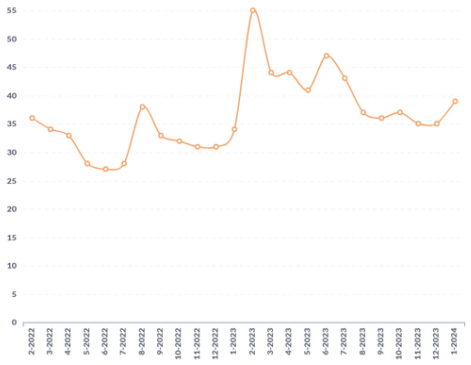
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



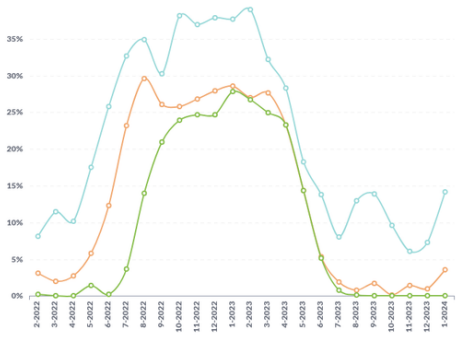
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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	6.162	3.146	2.043	431	542
3-2023	8.748	5.011	2.448	784	506
4-2023	8.000	4.485	2.236	779	500
5-2023	7.117	4.286	1.961	516	354
6-2023	6.053	3.054	1.817	845	337
7-2023	6.253	3.470	1.913	541	330
8-2023	6.750	4.160	1.868	472	252
9-2023	7.191	4.481	1.941	492	276
10-2023	6.968	4.334	1.659	622	353
11-2023	6.072	3.904	1.260	649	258
12-2023	6.621	3.914	1.977	504	226
1-2024	5.414	3.258	1.195	780	180

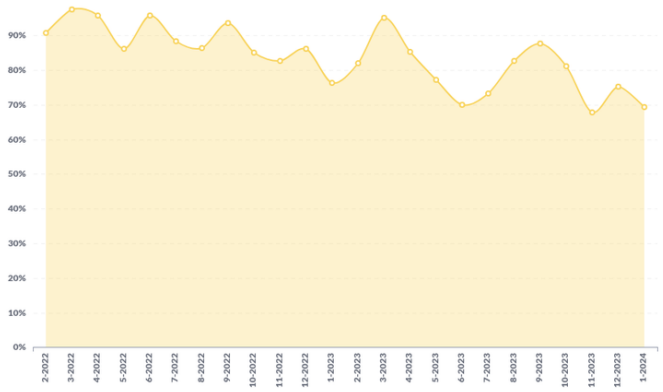
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



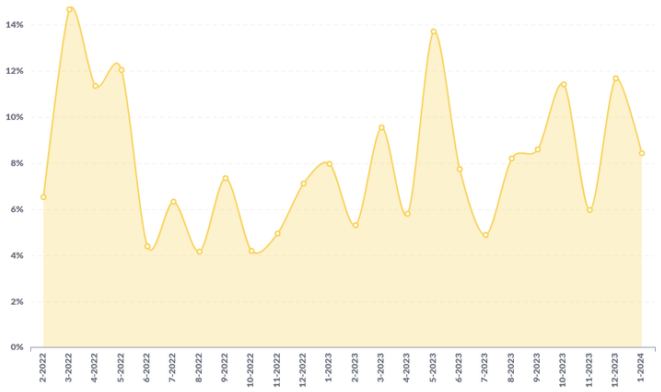
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	3.591	1.103	28	0	0	2.459
3-2023	3.173	452	262	0	0	2.459
4-2023	2.908	512	0	0	0	2.396
5-2023	1.828	386	0	0	0	1.441
6-2023	1.357	826	23	0	0	509
7-2023	709	543	81	11	0	73
8-2023	1.162	1.088	31	31	11	0
9-2023	1.252	1.095	157	0	0	0
10-2023	879	864	15	0	0	0
11-2023	559	424	135	0	0	0
12-2023	674	584	1	90	0	0
1-2024	1.314	987	328	0	0	0

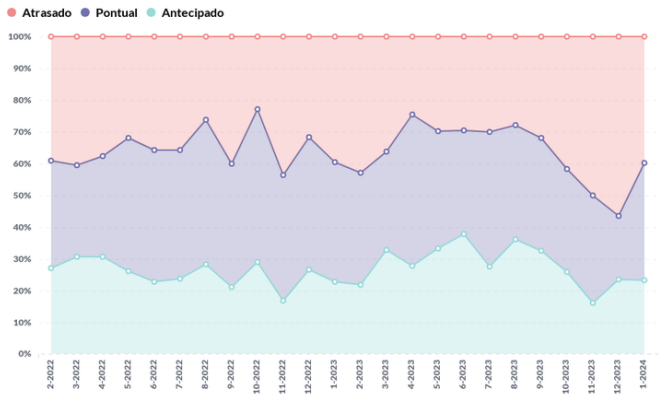
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



Recompra (% do PL)



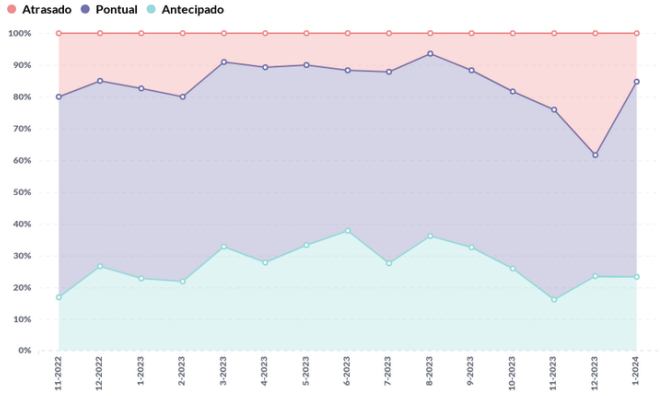
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
2-2023	22%	35%	43%
3-2023	33%	31%	36%
4-2023	28%	48%	24%
5-2023	33%	37%	30%
6-2023	38%	33%	29%
7-2023	28%	42%	30%
8-2023	36%	36%	28%
9-2023	32%	35%	32%
10-2023	26%	32%	42%
11-2023	16%	34%	50%
12-2023	23%	20%	56%
1-2024	23%	37%	40%

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

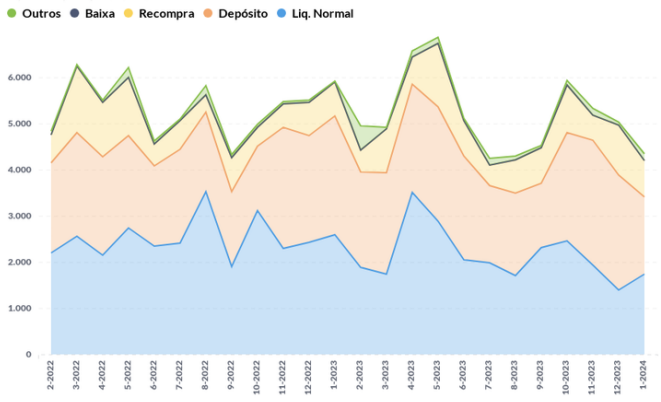


Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

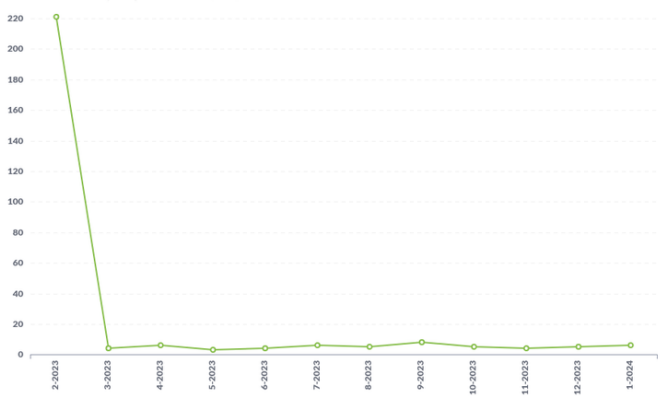
Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
1-2023	23%	60%	17%
2-2023	22%	58%	20%
3-2023	33%	58%	9%
4-2023	28%	62%	11%
5-2023	33%	57%	10%
6-2023	38%	51%	12%
7-2023	28%	60%	12%
8-2023	36%	57%	6%
9-2023	32%	56%	12%
10-2023	26%	56%	18%
11-2023	16%	60%	24%
12-2023	23%	38%	38%

Linhas 1-12 de 13

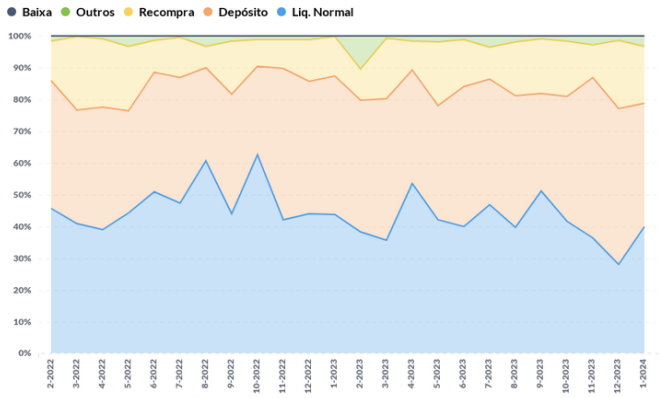
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



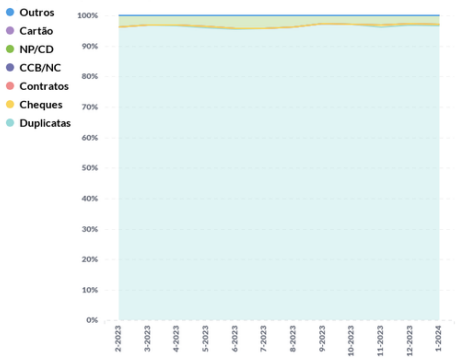
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
2-2023	38.3%	41.3%	9.9%	0%	10.5%
3-2023	35.5%	44.6%	19.1%	0%	0.7%
4-2023	53.6%	35.6%	9.1%	0%	1.8%
5-2023	42.1%	36.0%	20.0%	0%	2.0%
6-2023	40.0%	44.0%	14.9%	0%	1.1%
7-2023	46.9%	39.5%	10.1%	0%	3.5%
8-2023	39.8%	41.3%	17.1%	0%	1.9%
9-2023	51.1%	30.9%	17.1%	0%	1.0%
10-2023	41.6%	39.3%	17.5%	0%	1.6%
11-2023	36.5%	50.5%	10.3%	0%	2.8%
12-2023	27.9%	49.2%	21.4%	0%	1.4%
1-2024	40.0%	38.7%	17.9%	0%	3.4%

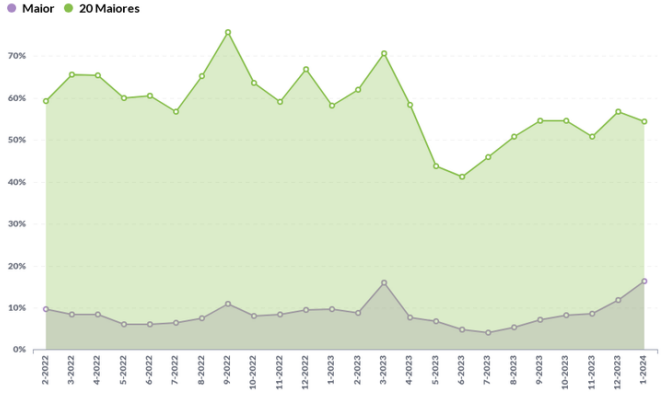
Tipo de Títulos (% da Carteira)



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	9.374	0	0	0	378	0	0
3-2023	11.539	21	0	0	362	0	0
4-2023	10.553	15	0	0	339	0	0
5-2023	8.589	30	0	0	325	0	0
6-2023	7.080	19	0	0	310	0	0
7-2023	6.667	0	0	0	295	0	0
8-2023	7.615	0	0	0	297	0	0
9-2023	8.207	0	0	0	236	0	0
10-2023	7.624	0	0	0	222	0	0
11-2023	6.380	49	0	0	202	0	0
12-2023	7.064	40	0	0	192	0	0
1-2024	6.506	29	0	0	193	0	0

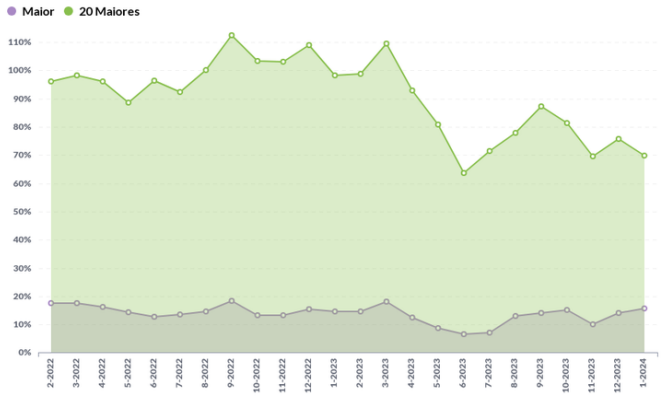
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
2-2023	8.76%	30.24%	43.90%	53.90%	61.90%
3-2023	15.98%	38.76%	52.93%	62.74%	70.55%
4-2023	7.72%	29.32%	42.28%	51.38%	58.34%
5-2023	6.68%	18.38%	28.49%	36.76%	43.69%
6-2023	4.72%	18.06%	28.96%	35.56%	41.12%
7-2023	4.11%	18.60%	32.39%	40.70%	45.96%
8-2023	5.29%	20.38%	32.64%	42.21%	50.77%
9-2023	7.04%	24.57%	36.97%	46.56%	54.58%
10-2023	8.21%	28.31%	39.18%	47.60%	54.50%
11-2023	8.56%	30.02%	39.28%	45.86%	50.79%
12-2023	11.81%	31.12%	43.83%	51.30%	56.68%
1-2024	16.29%	33.14%	43.30%	49.61%	54.36%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
2-2023	14.58%	53.77%	73.01%	87.27%	98.79%
3-2023	17.97%	56.79%	82.50%	97.91%	109.44%
4-2023	12.44%	47.70%	67.40%	81.65%	92.73%
5-2023	8.75%	33.88%	55.02%	69.72%	80.73%
6-2023	6.55%	25.53%	41.72%	55.12%	63.69%
7-2023	7.04%	28.02%	47.58%	62.63%	71.37%
8-2023	12.89%	37.83%	55.80%	68.93%	77.86%
9-2023	13.96%	48.16%	66.90%	79.06%	87.16%
10-2023	15.21%	48.15%	66.40%	76.54%	81.31%
11-2023	10.16%	38.57%	53.75%	64.20%	69.41%
12-2023	14.16%	44.66%	61.49%	71.14%	75.81%
1-2024	15.61%	45.87%	59.68%	66.19%	69.80%

PL das Cotas (R$ mil)

		CAMBUÍ FINANÇAS FUNDO DE INVE...		
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Subordina...
2023	2	9.214	1.051	8.163
	3	9.852	1.455	8.397
	4	10.297	1.653	8.644
	5	10.028	1.252	8.776
	6	9.872	1.252	8.620
	7	8.830	551	8.280
	8	8.971	551	8.419
	9	9.002	560	8.442
	10	9.106	560	8.546
	11	9.187	559	8.628
	12	9.260	558	8.701
2024	1	9.259	559	8.700

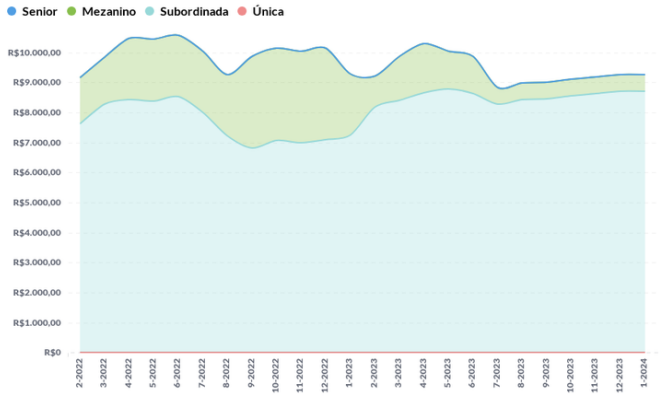
Quantidade de Cotas

		CAMBUÍ FINANÇAS FU...	
Ano	Mês	Mezanino	Subordina...
2023	2	5,72	41,02
	3	7,92	41,02
	4	9,02	41,02
	5	9,02	41,02
	6	9,02	41,02
	7	9,02	41,02
	8	9,02	41,02
	9	9,02	41,02
	10	9,02	41,02
	11	9,02	41,02
	12	9,02	41,02
2024	1	9,02	41,02

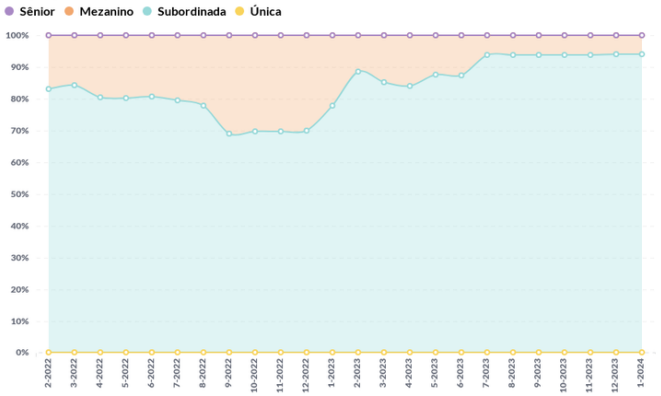
Valor das Cotas (R$)

		CAMBUÍ FINANÇAS FU...	
Ano	Mês	Mezanino	Subordina...
2023	2	183.505,18	199.005,66
	3	183.734,62	204.706,35
	4	183.274,68	210.719,13
	5	138.824,46	213.942,74
	6	138.789,00	210.144,00
	7	61.040,40	201.845,00
	8	61.116,70	205.252,00
	9	62.041,80	205.805,00
	10	62.026,14	208.342,02
	11	61.963,90	210.329,00
	12	61.901,70	212.120,00
2024	1	61.932,60	212.098,00

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 HY
2-2023	-	-	88.60%	0,00%	-	-	-	
3-2023	-	-	85.23%	0,00%	-	-	-	
4-2023	-	-	83.94%	0,00%	-	-	-	
5-2023	-	-	87.51%	0,00%	-	-	-	
6-2023	-	-	87.32%	0,00%	-	-	-	
7-2023	-	-	93.76%	0,00%	-	-	-	
8-2023	-	-	93.85%	0,00%	-	-	-	
9-2023	-	-	93.78%	0,00%	-	-	-	
10-2023	-	-	93.86%	0,00%	-	-	-	
11-2023	-	-	93.92%	0,00%	-	-	-	
12-2023	-	-	93.97%	0,00%	-	-	-	
1-2024	-	-	93.97%	0,00%	-	-	-	

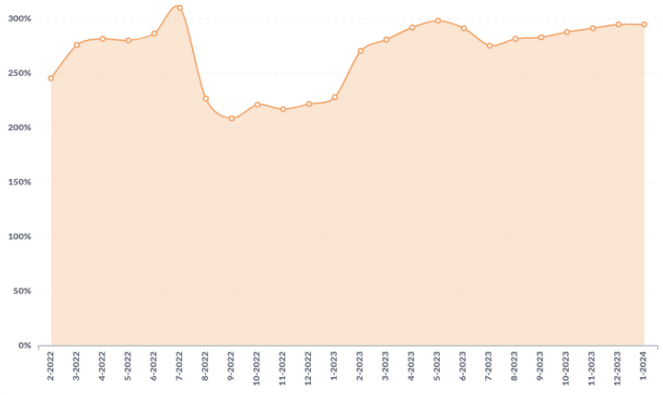
Captações (R$)

		CAMBUÍ FINANÇAS FU...	
Ano	Mês	Mezanino	Subordina...
2023	2	0	0
	3	400.000	0
	4	200.000	0
	5	0	0
	6	0	0
	7	0	0
	8	0	0
	9	0	0
	10	0	0
	11	0	0
	12	0	0
2024	1	0	0
Total geral		**600.000**	**0**

Resgates e Amortizações (R$)

		CAMBUÍ FINANÇAS FU...	
Ano	Mês	Mezanino	Subordina...
2023	2	1.029.045	150.000
	3	16.741	150.000
	4	23.167	150.000
	5	426.347	150.000
	6	19.942	300.000
	7	719.937	150.000
	8	8.782	200.000
	9	0	200.000
	10	8.919	300.000
	11	8.910	150.000
	12	8.901	300.000
2024	1	8.899	200.000
Total geral		**2.279.588**	**2.400.000**

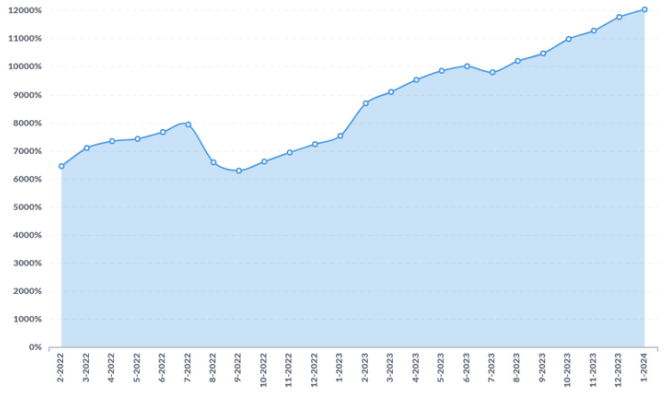
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
2-2023	12.9%	0.0%
3-2023	2.9%	0.0%
4-2023	2.9%	0.0%
5-2023	1.5%	0.0%
6-2023	-1.8%	0.0%
7-2023	-4.0%	0.0%
8-2023	1.7%	0.0%
9-2023	0.3%	0.0%
10-2023	1.2%	0.0%
11-2023	1.0%	0.0%
12-2023	0.9%	0.0%
1-2024	-0.0%	0.0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
2-2023	14.9%	0.0%
3-2023	4.7%	0.0%
4-2023	4.7%	0.0%
5-2023	3.3%	0.0%
6-2023	1.6%	0.0%
7-2023	-2.2%	0.0%
8-2023	4.1%	0.0%
9-2023	2.6%	0.0%
10-2023	4.8%	0.0%
11-2023	2.7%	0.0%
12-2023	4.3%	0.0%
1-2024	2.3%	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