RELATÓRIO CASE FIDC - 4T23

CASE FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **MARIA MONICA LOIOLA**

4 De Março De 2024

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
✎ REVISÃO ✎ ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0045-2019- FIDC - SENIOR 1 FE0017-2023- FIDC - SENIOR 2	B+(FE) ✓ CP5(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0017-2023- FIDC - MEZANINO 1	B(FE) ✓ CP5(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0045-2019 / FIDC - Senior 1 / 32.316.919/0001-85

Confirmação dos Ratings B+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 4 de março de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 25 de agosto de 2022

FE0017-2023 / FIDC - Senior 2 / 32.316.919/0001-85

Confirmação dos Ratings B+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 4 de março de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 2 de março de 2023

FE0017-2023 / FIDC - Mezanino 1 / 32.316.919/0001-85

Confirmação dos Ratings B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 4 de março de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 2 de março de 2023

SOBRE O COMITÊ 04/03/2024

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Henrique Pinheiro
Jean Silva
Marcelo Aquino
Maria Monica Loiola
Maurício Bassi
Natalia Segato

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating é determinado pela qualidade dos créditos do Fundo, pelo risco dos cedentes e dos sacados operados, bem como pelos critérios de elegibilidade aplicados para a seleção dos mesmos, preponderantemente decorrentes de operações do segmento financeiro, comercial, industrial, de arrendamento mercantil e de prestação de serviços. Também é ponderado o histórico de desempenho do Fundo, a capacidade técnica da Consultora responsável pela seleção dos direitos creditórios, o perfil dos ativos, o risco de liquidez e de descasamento de taxas e a subordinação mínima quando há, em relação as demais cotas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	CASE FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	32.316.919/0001-85
Data de Registro	04/07/2019
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Representados por títulos de crédito, mas limitadamente, duplicatas, notas promissórias, recebíveis de cartão de crédito, cédulas de crédito bancário, cédulas de crédito imobiliário, cédulas de produtor rural; contratos em geral; todo e qualquer instrumento representativo de crédito. Performados ou à performar.
Taxa Mínima de Cessão	CDI + 3% a.a.
Concentração Maior Cedente	100%
Concentração Maior Sacado	100%
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	Case Fomento e Tecnologia de Ativos Ltda
Agente de Cobrança	Case Fomento e Tecnologia de Ativos Ltda

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1

Data da emissão	2019
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	5.000
Valor Global da Emissão	R$ 5.000.000,00
Remuneração Alvo	23,43470810% a.a.
Amortização / Resgate	Pagamentos mensais todo dia 05, equivalente a 1,77% calculados sobre principal + juros do valor nominal da quota do dia imediatamente anterior à data da amortização. Resgate integral das cotas em 06/08/2025
Subordinação Mínima (% do PL)	5%

FIDC - SENIOR 2

Data da emissão	Junho/22
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	12.000
Valor Global da Emissão	R$ 12.000.000,00
Remuneração Alvo	23,43470810% a.a.
Amortização / Resgate	Com pagamentos mensais todo dia 05, equivalente a 1,77% calculados sobre principal + juros do valor nominal da quota do dia imediatamente anterior à data da amortização.
Subordinação Mínima (% do PL)	5%

FIDC - MEZANINO 1

Data da emissão	Set/21
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	5.000
Valor Global da Emissão	R$ 5.000.000,00
Remuneração Alvo	23,43470810% a.a.
Amortização / Resgate	Com pagamentos mensais todo dia 05, equivalente a 1,77% calculados sobre principal + juros do valor nominal da quota do dia imediatamente anterior à data da amortização
Subordinação Mínima (% do PL)	1%

DESEMPENHO DE FUNDO

O CASE FIDC encerrou em jan/24 com PL R$ 13,9 Mi tendo R$ 8 Mi de créditos à vencer e R$ 550 Mi de créditos vencidos, além de prazo médio de 48 dias. Em relação aos créditos à vencer, observa-se que houve queda na comparação do último trimestre com o mês de out/23 nisso, a carteira ficou alocada em Fundos de Investimento tendo o maior volume em janeiro. Foram observados também uma queda no número tanto dos cedentes como dos sacados principalmente de out/23 para nov/23 e, aumento nos depósitos por liquidação em nov/23, como também um leve aumento no prazo médio de liquidação em atraso.
No mesmo período, a cota subordinada não apresentou nenhuma oscilação, sendo o mês com maior rentabilidade em out/23 com 4,2%.

A CONSULTORA

A consultora, Case Fomento e Tecnologia de Ativos LTDA, foi constituída em julho de 2012 na cidade de Barra Bonita, SP. Atualmente encontram-se em Jaú e mantem o mesmo tipo de estrutura enxuta, com quadro de funcionários pequeno e continuam operando principalmente com empresas de pequeno porte do ramo industrial com foco no setor do agronegócio, localizadas na redondeza. Seus sócios administradores possuem experiência no ramo, com histórico profissional por passagem em banco, tocando o negócio desde o princípio. Contam também com sócios investidores que são administradores e investidores de outras factorings e fundos, constituindo um ambiente de parceria regional entre eles.

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.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios De Concentração. O Regulamento não define limites de concentração em relação a cedente, sacado ou devedor coobrigado, tornando o nível de risco de direitos creditórios elevado. De maneira geral, os cedentes dos títulos são empresas cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis e de pequeno e/ou médio porte. Essa característica faz com que a Consultora dos créditos pratique taxas de deságio compatíveis a esse risco. Os direitos creditórios a serem adquiridos pelo Fundo serão todo e qualquer instrumento representativo de crédito.

Critérios de Elegibilidade definidos. É pontuado em regulamento que a aquisição de direitos creditórios a performar possa contemplar até 100% do PL e que é vedado ao fundo a aquisição de DC de empresas em recuperação judicial ou extrajudicial e serem resultantes de ações judiciais em curso, constituam seu objeto de litígio, ou tenham sido judicialmente penhorados ou dados em garantia. Ainda, o fundo estabelece que o prazo máximo de aquisição de um DC deva ser de 5 anos.

Histórico operacional significativos da consultora, com início de operações desde 2012. É pontuado que a rentabilidade da cota subordinada sofreu uma oscilação brusca em jun/23 de mais de 150% no qual, em contato com o administrador, houve um ajuste de rentabilidade. Fato provavelmente ocasionado pelo ajuste de compensação de cotas.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, não só para o FIDC CASE, 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.

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.

Atualização Ata. Neste mês, foi apresentado uma atualização quanto a liquidação e encerramento da cota Sênior 1, porém não houve nenhuma quitação no mês de fevereiro que pudesse alterar o desempenho do fundo. Para tanto, caberá a Liberum Ratings o monitoramento quanto a continuidade desse processo ao longo dos próximos períodos.

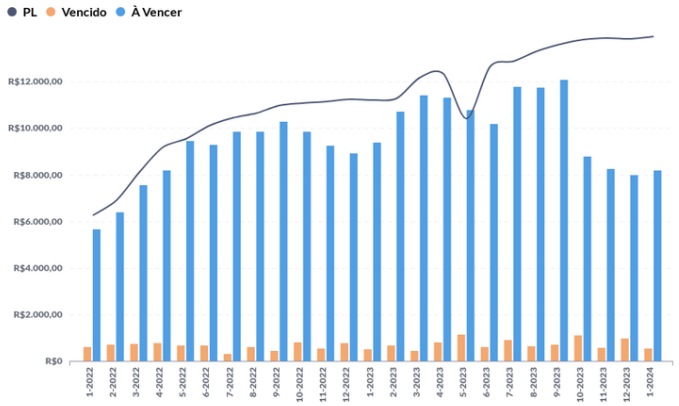
LÂMINAS

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.

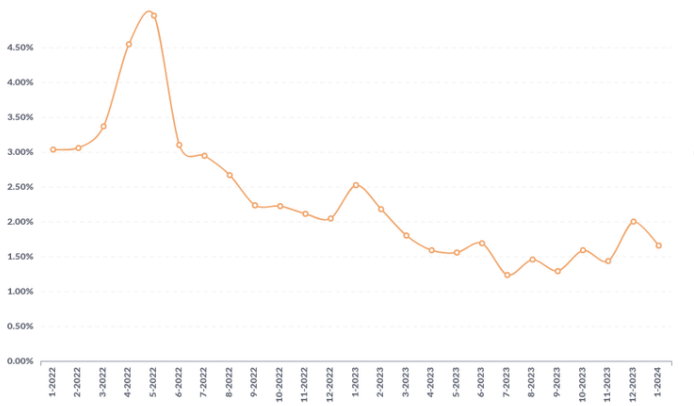
Composição do PL (R$ mil)

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	11.266	10.717	676	12	2	16	1	0	91	0	-248
3-2023	12.172	11.403	462	210	252	16	1	0	42	0	-214
4-2023	12.349	11.313	819	202	223	17	2	0	-35	0	-193
5-2023	10.395	10.764	1.140	120	459	17	1	0	-1.920	0	-186
6-2023	12.647	10.178	622	160	1.366	18	5	0	482	0	-183
7-2023	12.879	11.789	906	12	4	18	2	0	304	0	-157
8-2023	13.299	11.747	654	259	506	18	9	0	286	0	-180
9-2023	13.598	12.076	721	165	327	17	6	0	452	0	-165
10-2023	13.787	8.795	1.120	252	3.648	17	2	0	109	0	-158
11-2023	13.874	8.238	571	207	4.788	17	2	0	178	0	-127
12-2023	13.842	7.978	994	80	4.701	18	2	0	249	0	-179
1-2024	13.931	8.181	550	200	5.119	18	-92	0	99	0	-145

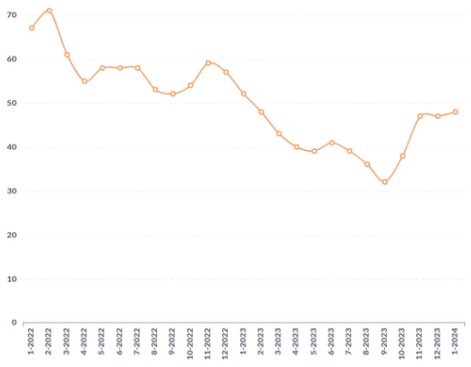
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



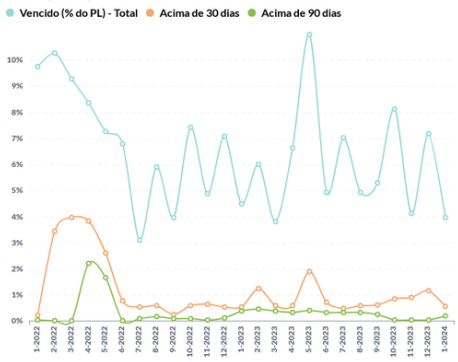
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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	10.717	5.762	1.985	1.789	1.182
3-2023	11.403	7.319	2.082	805	1.197
4-2023	11.313	7.085	2.309	796	1.123
5-2023	10.764	7.177	1.741	798	1.047
6-2023	10.178	6.241	1.940	898	1.100
7-2023	11.789	7.824	1.901	884	1.180
8-2023	11.747	7.993	2.123	811	821
9-2023	12.076	8.671	1.963	789	654
10-2023	8.795	5.755	1.842	526	673
11-2023	8.238	5.083	1.321	609	1.225
12-2023	7.978	4.542	1.527	678	1.231
1-2024	8.181	4.557	1.450	1.289	885

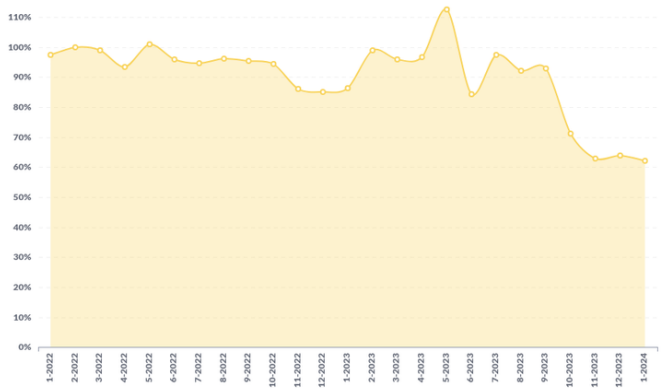
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



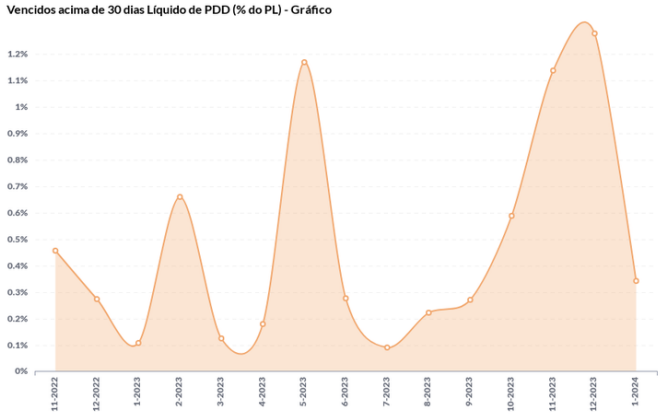
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	676	536	85	4	47	4
3-2023	462	390	22	4	34	12
4-2023	819	745	24	8	1	40
5-2023	1.140	944	133	21	4	38
6-2023	622	530	39	11	4	38
7-2023	906	842	14	8	4	38
8-2023	654	577	33	2	0	42
9-2023	721	639	42	7	1	32
10-2023	1.120	1.003	100	11	2	4
11-2023	571	445	105	14	3	4
12-2023	994	832	113	42	3	4
1-2024	550	470	12	41	21	5

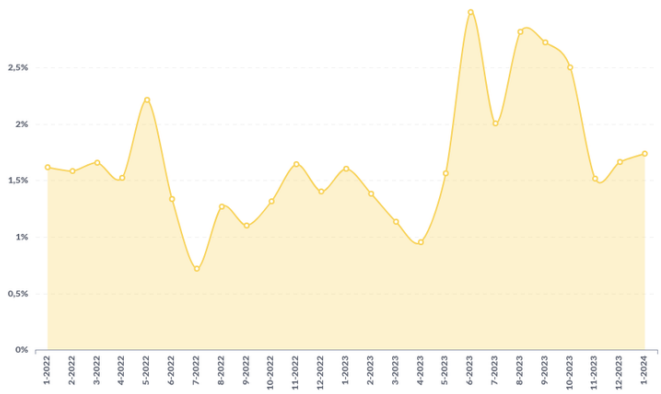
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



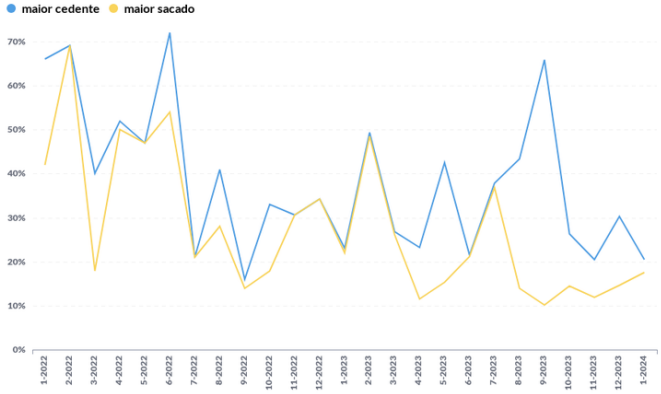
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



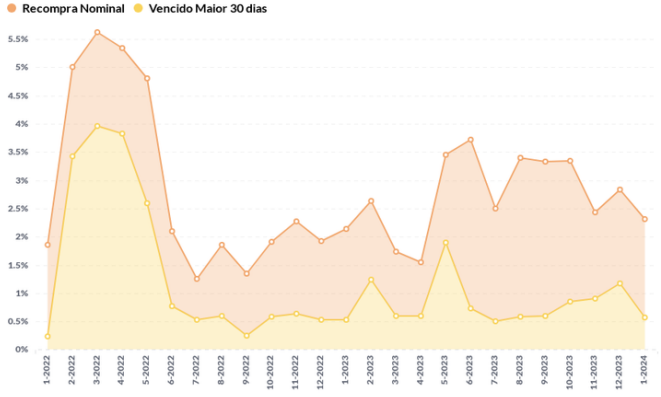
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



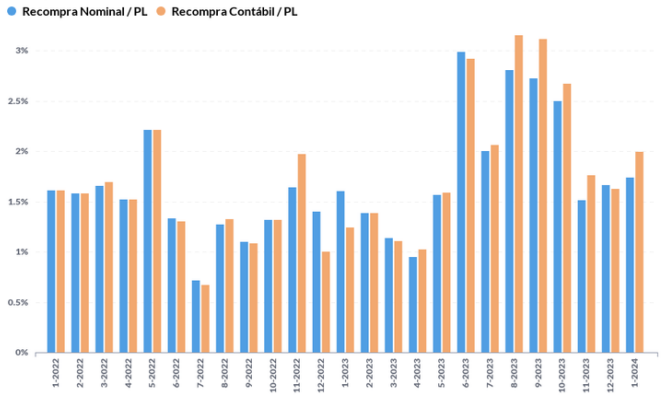
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
2-2023	1.4%	1.2%	2.6%
3-2023	1.1%	0.6%	1.7%
4-2023	1.0%	0.6%	1.5%
5-2023	1.6%	1.9%	3.5%
6-2023	3.0%	0.7%	3.7%
7-2023	2.0%	0.5%	2.5%
8-2023	2.8%	0.6%	3.4%
9-2023	2.7%	0.6%	3.3%
10-2023	2.5%	0.8%	3.3%
11-2023	1.5%	0.9%	2.4%
12-2023	1.7%	1.2%	2.8%
1-2024	1.7%	0.6%	2.3%

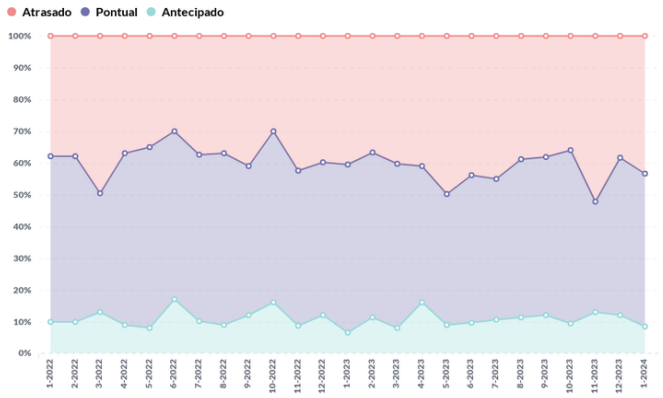
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
2-2023	1.4%	1,4%	0.0%
3-2023	1.1%	1,1%	0.0%
4-2023	1.0%	1,0%	-0.1%
5-2023	1.6%	1,6%	-0.0%
6-2023	3.0%	2,9%	0.1%
7-2023	2.0%	2,1%	-0.1%
8-2023	2.8%	3,2%	-0.3%
9-2023	2.7%	3,1%	-0.4%
10-2023	2.5%	2,7%	-0.2%
11-2023	1.5%	1,8%	-0.2%
12-2023	1.7%	1,6%	0.0%
1-2024	1.7%	2,0%	-0.3%

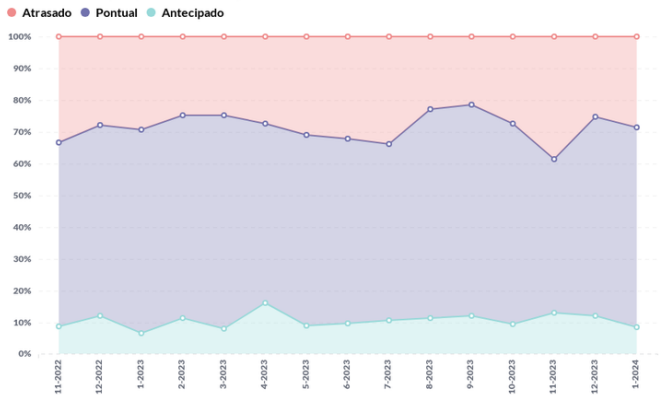
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
2-2023	11%	52%	37%
3-2023	8%	52%	40%
4-2023	16%	43%	41%
5-2023	9%	41%	50%
6-2023	10%	46%	44%
7-2023	11%	44%	45%
8-2023	11%	50%	39%
9-2023	12%	50%	38%
10-2023	9%	55%	36%
11-2023	13%	35%	52%
12-2023	12%	50%	38%
1-2024	9%	48%	43%

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

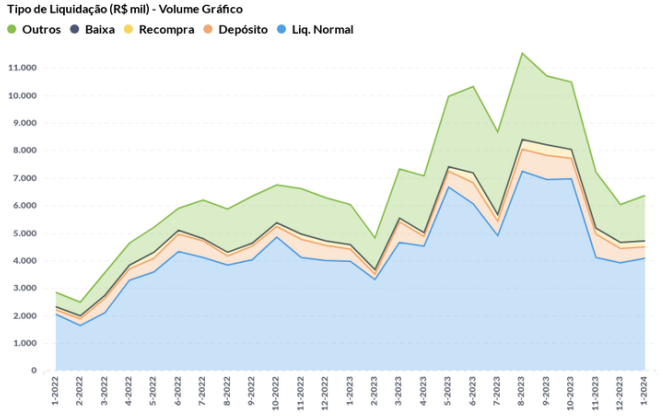


Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

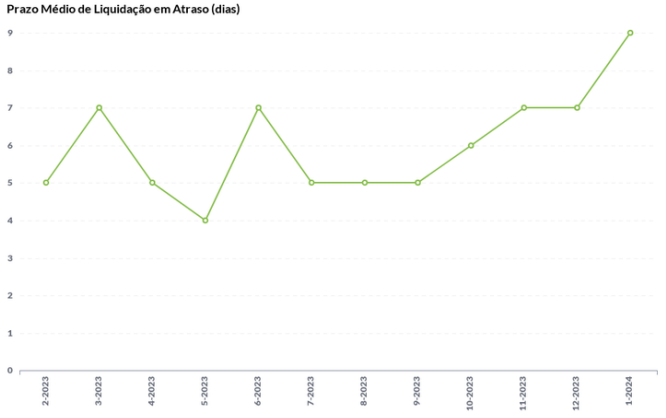
Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
1-2023	7%	64%	29%
2-2023	11%	64%	25%
3-2023	8%	67%	25%
4-2023	16%	56%	27%
5-2023	9%	60%	31%
6-2023	10%	58%	32%
7-2023	11%	55%	34%
8-2023	11%	66%	23%
9-2023	12%	66%	22%
10-2023	9%	63%	28%
11-2023	13%	48%	39%
12-2023	12%	63%	25%

Linhas 1-12 de 13

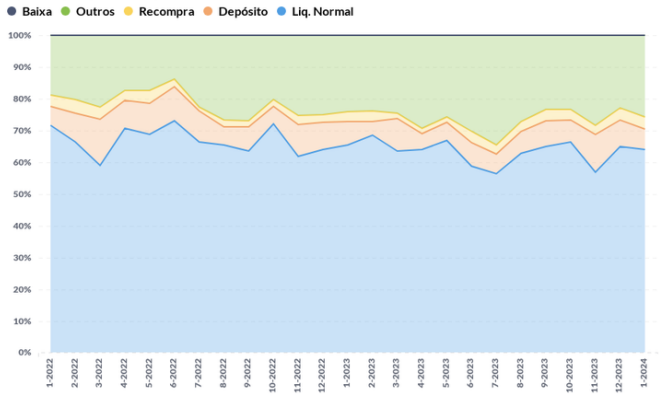
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



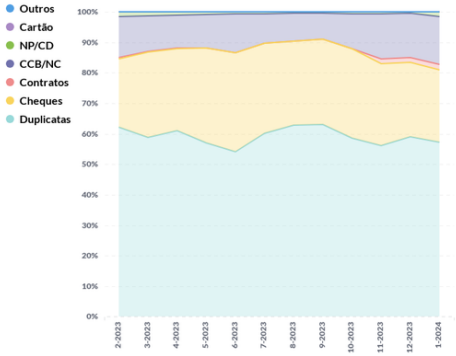
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
2-2023	68.5%	4.3%	3.2%	0%	23.9%
3-2023	63.6%	10.0%	1.9%	0%	24.5%
4-2023	63.9%	5.1%	1.7%	0%	29.4%
5-2023	66.9%	5.8%	1.6%	0%	25.7%
6-2023	58.7%	7.4%	3.7%	0%	30.3%
7-2023	56.4%	6.1%	3.0%	0%	34.5%
8-2023	62.9%	6.8%	3.2%	0%	27.1%
9-2023	64.9%	8.3%	3.5%	0%	23.4%
10-2023	66.4%	7.0%	3.3%	0%	23.3%
11-2023	56.8%	11.8%	2.9%	0%	28.4%
12-2023	64.9%	8.3%	3.8%	0%	23.0%
1-2024	63.9%	6.4%	3.8%	0%	25.9%

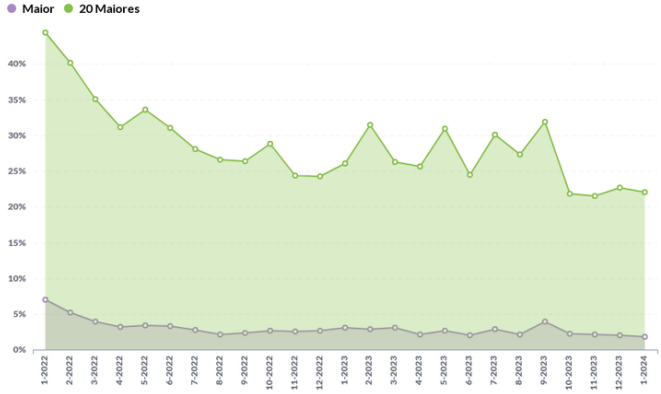
Tipo de Títulos (% da Carteira)



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	7.083	2.559	36	1.547	169	0	0
3-2023	6.980	3.321	25	1.391	149	0	0
4-2023	7.408	3.269	12	1.319	124	0	0
5-2023	6.775	3.707	0	1.327	96	0	0
6-2023	5.848	3.493	0	1.375	84	0	0
7-2023	7.621	3.756	0	1.239	79	0	0
8-2023	7.783	3.418	0	1.132	67	1	0
9-2023	8.070	3.567	0	1.097	62	1	0
10-2023	5.818	2.895	0	1.145	58	0	0
11-2023	4.941	2.364	145	1.306	53	0	0
12-2023	5.293	2.192	150	1.290	46	0	0
1-2024	4.998	2.069	155	1.378	131	0	0

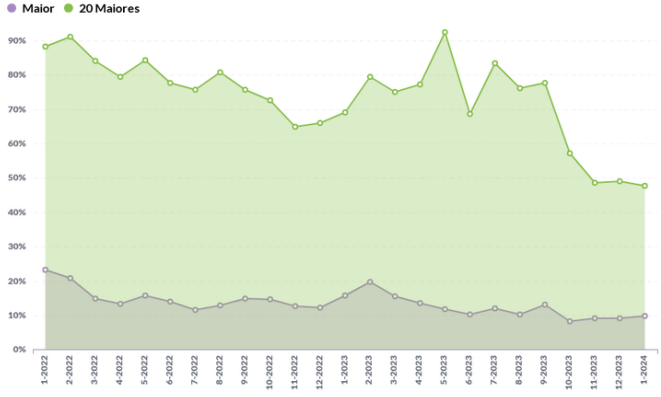
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
2-2023	2.95%	12.73%	20.49%	26.50%	31.50%
3-2023	3.17%	10.58%	16.84%	22.08%	26.32%
4-2023	2.19%	9.30%	16.05%	21.26%	25.66%
5-2023	2.65%	11.37%	19.63%	25.98%	30.97%
6-2023	2.08%	9.31%	16.09%	20.97%	24.48%
7-2023	2.92%	12.45%	20.37%	25.48%	30.09%
8-2023	2.16%	9.84%	17.50%	23.23%	27.38%
9-2023	3.99%	13.82%	21.45%	27.15%	31.91%
10-2023	2.26%	8.46%	13.72%	18.06%	21.84%
11-2023	2.14%	8.21%	13.65%	18.01%	21.48%
12-2023	2.03%	8.68%	14.63%	19.21%	22.66%
1-2024	1.90%	7.57%	13.47%	18.20%	22.02%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
2-2023	19.73%	45.72%	62.52%	72.28%	79.28%
3-2023	15.62%	40.68%	59.16%	68.30%	75.09%
4-2023	13.53%	41.81%	60.84%	71.00%	77.23%
5-2023	11.77%	44.90%	72.33%	85.83%	92.37%
6-2023	10.23%	36.12%	54.37%	63.34%	68.66%
7-2023	11.98%	45.57%	67.36%	77.68%	83.25%
8-2023	10.16%	38.48%	56.70%	68.38%	76.16%
9-2023	13.14%	43.10%	58.83%	69.70%	77.73%
10-2023	8.16%	26.28%	39.27%	49.57%	57.04%
11-2023	9.24%	22.88%	34.14%	42.56%	48.58%
12-2023	9.22%	22.51%	33.19%	42.50%	48.95%
1-2024	9.82%	25.73%	35.04%	42.54%	47.57%

PL das Cotas (R$ mil)

		CASE FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS				
Ano	Mês	FIDC	Mezanino 1	Senior	Senior 2	Subordina...
2023	2	11.266	5.162	4.075	645	1.384
	3	12.172	5.228	4.128	1.422	1.395
	4	12.349	5.261	4.154	1.533	1.401
	5	10.395	4.291	3.275	1.354	1.475
	6	12.647	4.290	3.274	1.353	3.730
	7	12.879	4.288	3.273	1.353	3.964
	8	13.299	4.294	3.278	1.506	4.220
	9	13.598	4.289	3.274	1.504	4.530
	10	13.787	4.288	3.273	1.504	4.722
	11	13.874	4.283	3.269	1.502	4.819
	12	13.842	4.278	3.266	1.500	4.798
2024	1	13.931	4.280	3.267	1.501	4.883

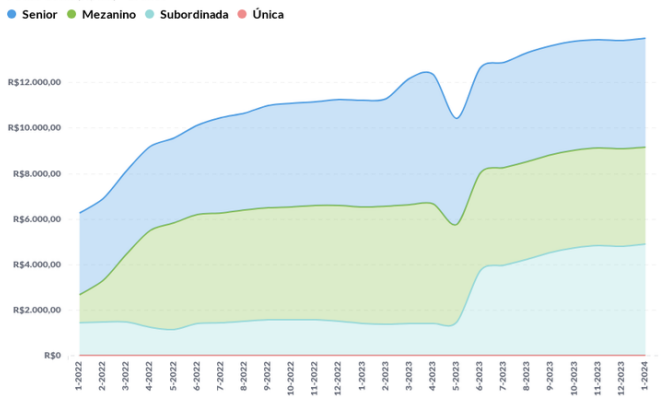
Quantidade de Cotas

		CASE FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CR...			
Ano	Mês	Mezanino 1	Senior	Senior 2	Subordina...
2023	2	4.339,89	6.733,50	574,45	503,00
	3	4.339,89	6.733,50	1.249,56	503,00
	4	4.339,89	6.733,50	1.338,68	503,00
	5	4.339,89	6.733,50	1.338,68	503,00
	6	4.339,89	6.733,50	1.338,68	503,00
	7	4.339,89	6.733,50	1.338,68	503,00
	8	4.339,89	6.733,50	1.488,22	503,00
	9	4.339,89	6.733,50	1.488,22	503,00
	10	4.339,89	6.733,50	1.488,22	503,00
	11	4.339,89	6.733,50	1.488,22	503,00
	12	4.339,89	6.733,50	1.488,22	503,00
2024	1	4.339,89	6.733,50	1.488,22	503,00

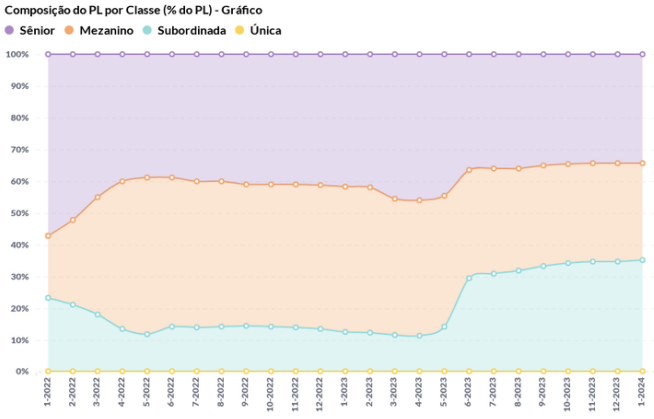
Valor das Cotas (R$)

		CASE FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CR...			
Ano	Mês	Mezanino 1	Senior	Senior 2	Subordina...
2023	2	1.189,39	605,21	1.123,04	2.752,08
	3	1.204,69	613,00	1.137,77	2.772,58
	4	1.212,33	616,89	1.144,99	2.784,61
	5	988,76	486,45	1.011,26	2.931,94
	6	988,45	486,29	1.010,95	7.415,05
	7	988,14	486,14	1.010,63	7.880,33
	8	989,48	486,80	1.012,00	8.390,46
	9	988,34	486,24	1.010,84	9.006,63
	10	988,03	486,09	1.010,52	9.387,14
	11	986,90	485,53	1.009,36	9.581,41
	12	985,77	484,98	1.008,20	9.538,33
2024	1	986,28	485,23	1.008,73	9.707,07

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	58.10%	5,00%	12.28%	1,00%	-	-	-	
3-2023	54.41%	5,00%	11.46%	1,00%	-	-	-	
4-2023	53.95%	5,00%	11.34%	1,00%	-	-	-	
5-2023	55.47%	5,00%	14.19%	1,00%	-	-	-	
6-2023	63.41%	5,00%	29.49%	1,00%	-	-	-	
7-2023	64.08%	5,00%	30.78%	1,00%	-	-	-	
8-2023	64.03%	5,00%	31.74%	1,00%	-	-	-	
9-2023	64.86%	5,00%	33.32%	1,00%	-	-	-	
10-2023	65.35%	5,00%	34.25%	1,00%	-	-	-	
11-2023	65.61%	5,00%	34.74%	1,00%	-	-	-	
12-2023	65.57%	5,00%	34.66%	1,00%	-	-	-	
1-2024	65.77%	5,00%	35.05%	1,00%	-	-	-	

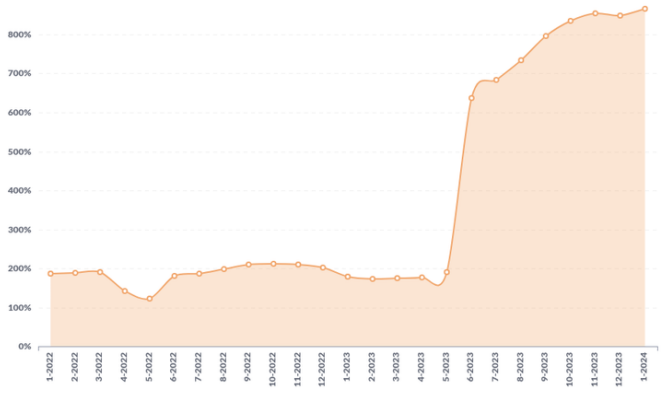
Captações (R$)

		CASE FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CR...			
Ano	Mês	Mezanino 1	Senior	Senior 2	Subordina...
2023	2	0	0	0	0
	3	0	0	750.000	0
	4	0	0	100.000	0
	5	0	0	0	0
	6	0	0	0	0
	7	0	0	0	0
	8	0	0	150.000	0
	9	0	0	0	0
	10	0	0	0	0
	11	0	0	0	0
	12	0	0	0	0
2024	1	0	0	0	0
Total geral		**0**	**0**	**1.000.000**	**0**

Resgates e Amortizações (R$)

		CASE FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CR...			
Ano	Mês	Mezanino 1	Senior	Senior 2	Subordina...
2023	2	77.185	60.937	11.393	87.627
	3	91.710	72.404	13.237	87.793
	4	92.789	73.256	25.232	87.911
	5	93.503	73.819	27.240	0
	6	76.080	58.073	24.002	89.251
	7	76.056	58.055	23.994	0
	8	76.159	58.134	24.027	0
	9	76.135	58.116	26.702	0
	10	76.111	58.097	26.694	0
	11	76.024	58.031	26.663	89.491
	12	75.937	57.964	26.633	89.512
2024	1	75.937	57.964	26.633	0
Total geral		**963.624**	**744.849**	**282.449**	**531.586**

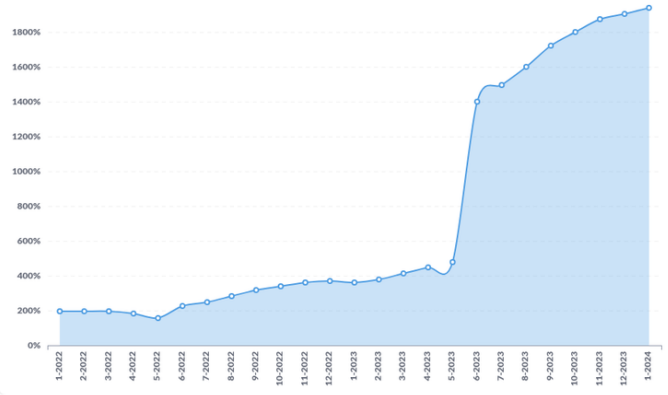
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
2-2023	-1.7%	0.0%
3-2023	0.7%	0.0%
4-2023	0.4%	0.0%
5-2023	5.3%	0.0%
6-2023	152.9%	0.0%
7-2023	6.3%	0.0%
8-2023	6.5%	0.0%
9-2023	7.3%	0.0%
10-2023	4.2%	0.0%
11-2023	2.1%	0.0%
12-2023	-0.4%	0.0%
1-2024	1.8%	0.0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
2-2023	4.5%	0.0%
3-2023	7.1%	0.0%
4-2023	6.7%	0.0%
5-2023	5.3%	0.0%
6-2023	159.0%	0.0%
7-2023	6.3%	0.0%
8-2023	6.5%	0.0%
9-2023	7.3%	0.0%
10-2023	4.2%	0.0%
11-2023	4.0%	0.0%
12-2023	1.4%	0.0%
1-2024	1.8%	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