RELATÓRIO INVESTCAMP FIDC - 4T23

INVESTCAMP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **MARIA MONICA LOIOLA**

4 De Março De 2024

RATINGS

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

FE0044-2021- FIDC - SENIOR 3 **FE0019-2023- FIDC - SENIOR 4**	**B+(FE)** ✓ **CP5(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL** **CURTO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0044-2021 / FIDC - Senior 3 / 25.695.170/0001-69

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

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating B+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 30 de março de 2022

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 3 de maio de 2021

FE0019-2023 / FIDC - Senior 4 / 25.695.170/0001-69

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 04/03/2023

PARTICIPANTES

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

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating do FIDC INVESTCAMP 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. O rating também ponderara o 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.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	INVESTCAMP Fundo de Investimento em Direitos Creditorios
CNPJ	25.695.170/0001-69
Data de Registro	12/09/2016
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Representadas por Duplicatas, Cheques, Cédula de Crédito Bancário, Contratos de Aluguel diversos, Notas Promissorias ou Contratos, performados ou à performar.
Taxa Mínima de Cessão	CDI + 3% a.a.
Concentração Maior Cedente	100% do PL
Concentração Maior Sacado	100% 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	Investcamp Factoring Fomento Mercantil LTDA

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 3

Data da emissão	Set/2019
Valor Unitário de Emissão	R$ 25.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	200
Valor Global da Emissão	R$ 5.000.000,00
Remuneração Alvo	23,87205320% a.a.
Amortização / Resgate	Amortizações mensais equivalente a 1,8% calculados sobre principal + juros do valor nominal da quota do dia imediatamente anterior à data da amortização. Resgate em 16/02/2024
Subordinação Mínima (% do PL)	10%

FIDC - SENIOR 4

Data da emissão	Set/22
Valor Unitário de Emissão	R$ 25.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	320
Valor Global da Emissão	R$ 8.000.000,00
Remuneração Alvo	23,87205320% a.a.
Amortização / Resgate	Amortizações mensais equivalente a 1,8% calculados sobre principal + juros do valor nominal da quota do dia imediatamente anterior à data da amortização. Resgate em 5 anos (60 meses) contados da data de emissão.
Subordinação Mínima (% do PL)	10%

DESEMPENHO DE FUNDO

O INVESTCAMP FIDC apresentou R$ 9Mi de PL em jan/24, compondo R$ 4 Mi nos créditos à vencer e R$ 315 mil em créditos vencidos. Notou-se também que no mês de dez/23 os créditos vencidos foram R$ 1,125 Mi e, de mesmo modo, apresentou o maior volume de PDD no período, porém sem prejudicar o desempenho do fundo, já que ao longo da série histórico apresentou desempenho sobre a carteira de 1,3%. Além disso, em relação aos créditos vencidos de jan/24 a maior parte estava em um prazo de até 30 dias. É importante notar também que o fundo apresentou baixa alocação da carteira de 48% em jan/24, apresentando essa tendência de queda desde março/23.

Houve também lenta valorização das cotas subordinadas no fundo, mesmo com a tendência de queda na rentabilidade além do contínuo respeito no limite mínimo de subordinação.

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 DO RATING

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 10% 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.

Histórico de operações relevantes da consultora, com início de operações desde maio de 2009.

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

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.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

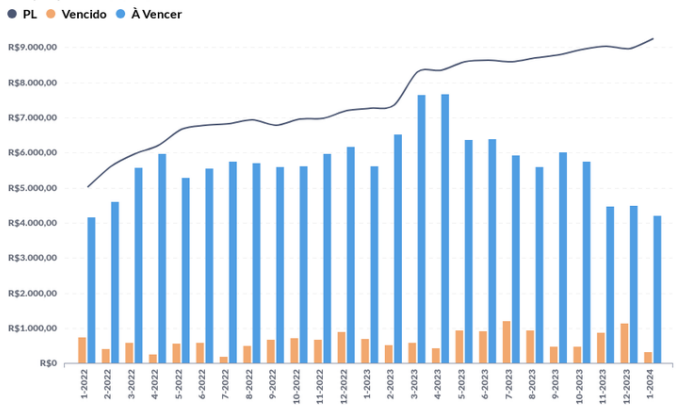
LÂMINAS

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.

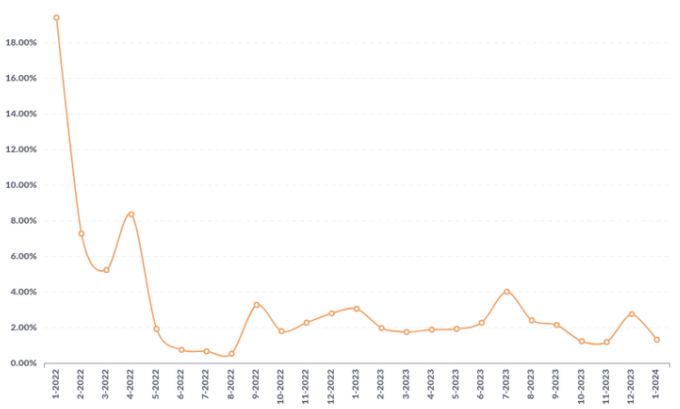
Composição do PL (R$ mil)

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	7.350	6.508	514	89	322	19	4	0	34	0	-140
3-2023	8.299	7.648	581	72	23	20	1	0	98	0	-146
4-2023	8.355	7.656	426	84	254	21	3	0	63	0	-152
5-2023	8.594	6.371	944	96	1.008	22	2	0	295	0	-142
6-2023	8.639	6.375	916	107	1.320	23	4	0	62	0	-167
7-2023	8.583	5.916	1.210	131	1.535	23	1	0	54	0	-287
8-2023	8.703	5.600	933	109	2.204	22	11	0	-17	0	-158
9-2023	8.788	6.011	480	100	2.323	22	2	0	-9	0	-140
10-2023	8.948	5.737	464	141	2.705	21	2	0	-44	0	-78
11-2023	9.027	4.460	871	81	3.530	22	2	0	125	0	-64
12-2023	8.963	4.489	1.125	169	3.260	23	2	0	51	0	-155
1-2024	9.250	4.193	315	104	4.698	22	1	0	-25	0	-60

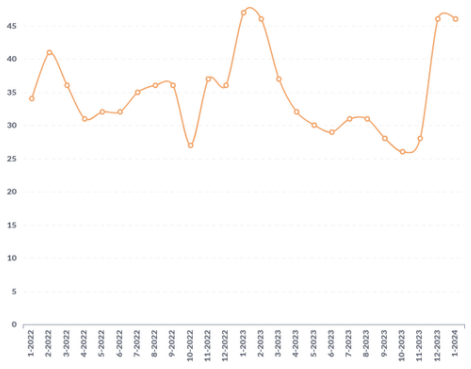
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



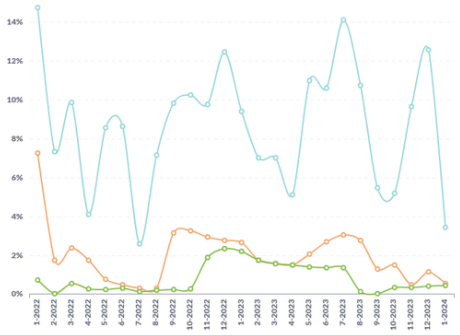
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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	6.508	2.930	1.568	1.062	948
3-2023	7.648	4.246	2.423	636	344
4-2023	7.656	4.058	2.738	626	233
5-2023	6.371	4.040	1.637	473	219
6-2023	6.375	4.345	1.388	448	194
7-2023	5.916	3.886	1.133	581	317
8-2023	5.600	3.685	1.087	468	361
9-2023	6.011	3.628	1.462	891	30
10-2023	5.737	4.198	1.122	392	25
11-2023	4.460	3.153	802	446	59
12-2023	4.489	2.496	899	338	756
1-2024	4.193	2.164	818	958	253

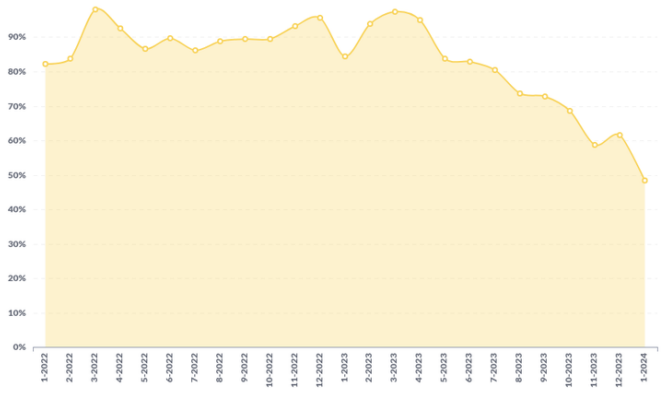
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



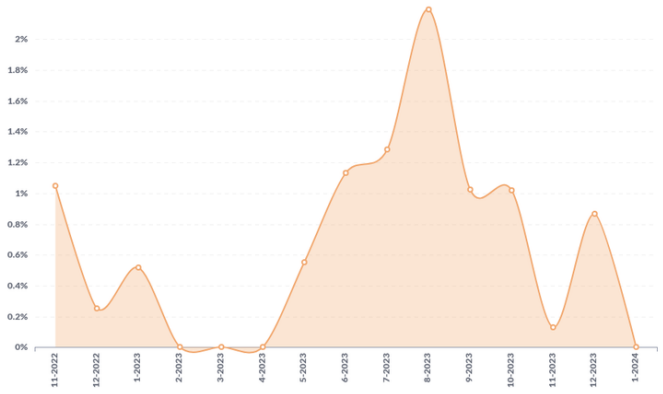
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	514	385	0	0	4	125
3-2023	581	453	0	0	0	129
4-2023	426	301	0	0	0	125
5-2023	944	767	56	0	0	121
6-2023	916	684	115	0	0	117
7-2023	1.210	949	80	65	0	117
8-2023	933	692	205	25	0	10
9-2023	480	367	83	30	0	0
10-2023	464	329	90	14	30	0
11-2023	871	830	5	5	30	0
12-2023	1.125	1.022	61	5	36	0
1-2024	315	264	5	5	11	30

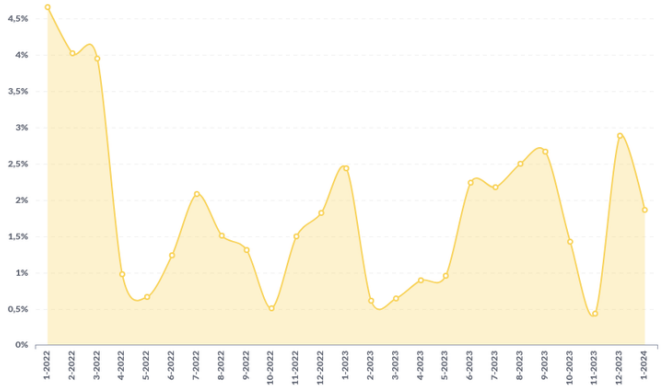
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



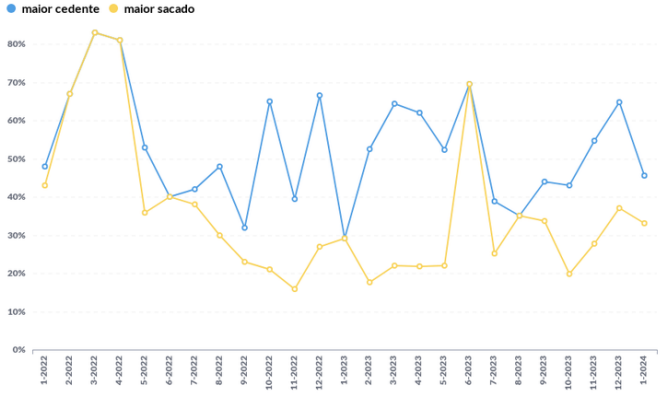
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



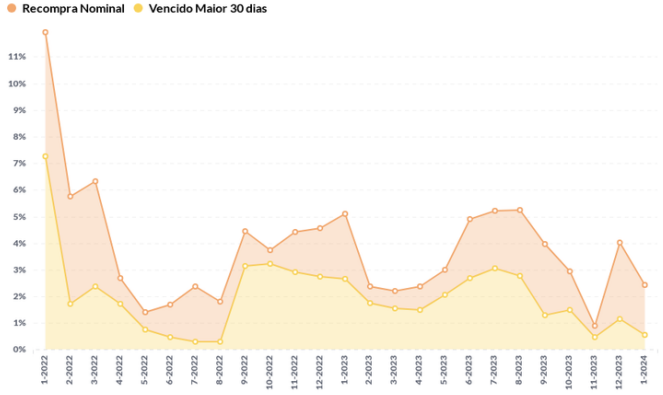
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



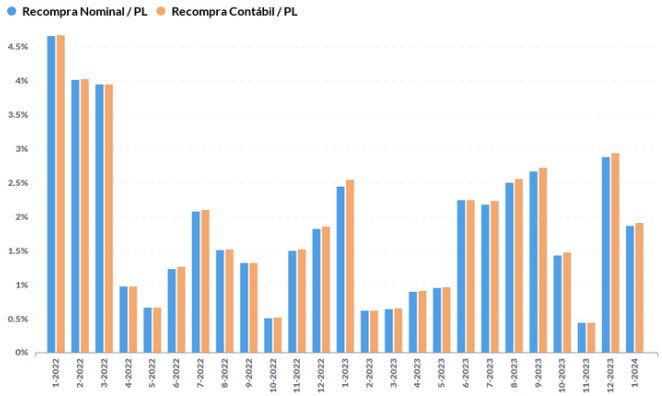
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
2-2023	0.6%	1.8%	2.4%
3-2023	0.6%	1.6%	2.2%
4-2023	0.9%	1.5%	2.4%
5-2023	0.9%	2.1%	3.0%
6-2023	2.2%	2.7%	4.9%
7-2023	2.2%	3.0%	5.2%
8-2023	2.5%	2.8%	5.3%
9-2023	2.7%	1.3%	4.0%
10-2023	1.4%	1.5%	2.9%
11-2023	0.4%	0.5%	0.9%
12-2023	2.9%	1.1%	4.0%
1-2024	1.9%	0.6%	2.4%

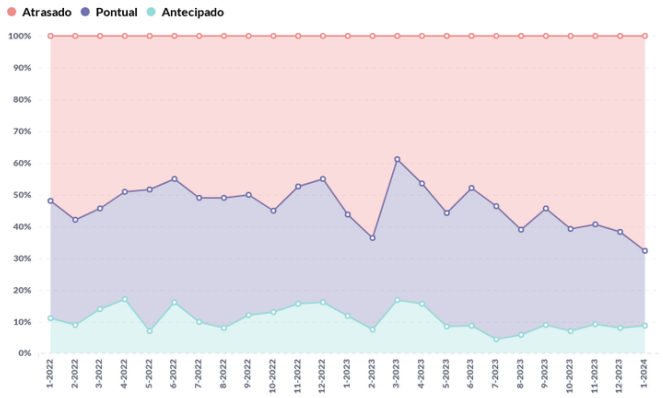
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
2-2023	0.6%	0,6%	-0.0%
3-2023	0.6%	0,7%	-0.0%
4-2023	0.9%	0,9%	-0.0%
5-2023	0.9%	1,0%	-0.0%
6-2023	2.2%	2,2%	-0.0%
7-2023	2.2%	2,2%	-0.1%
8-2023	2.5%	2,6%	-0.1%
9-2023	2.7%	2,7%	-0.0%
10-2023	1.4%	1,5%	-0.1%
11-2023	0.4%	0,4%	-0.0%
12-2023	2.9%	2,9%	-0.1%
1-2024	1.9%	1,9%	-0.0%

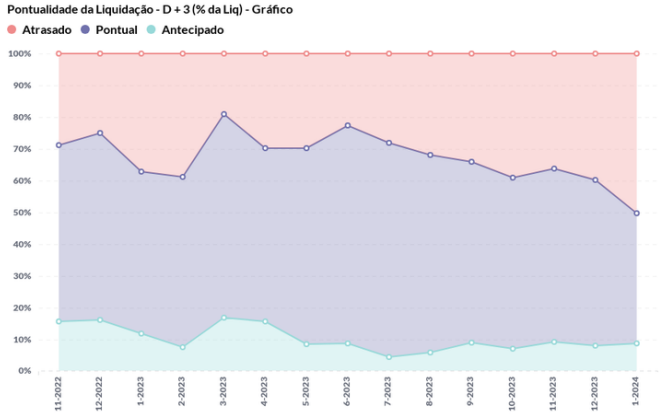
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
2-2023	7%	29%	64%
3-2023	17%	44%	39%
4-2023	16%	38%	47%
5-2023	9%	36%	56%
6-2023	9%	44%	48%
7-2023	4%	42%	54%
8-2023	6%	33%	61%
9-2023	9%	37%	54%
10-2023	7%	32%	61%
11-2023	9%	31%	59%
12-2023	8%	30%	62%
1-2024	9%	24%	68%

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

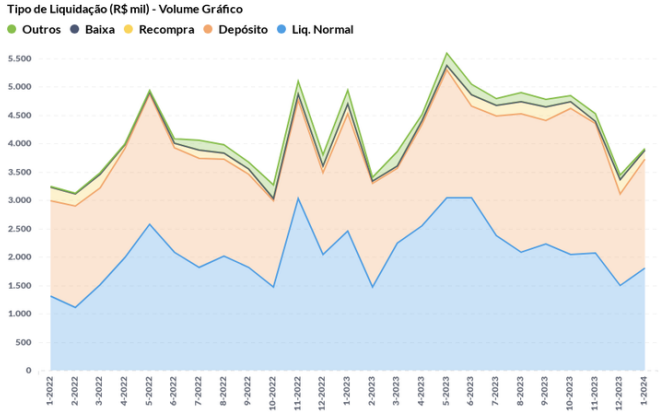


Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

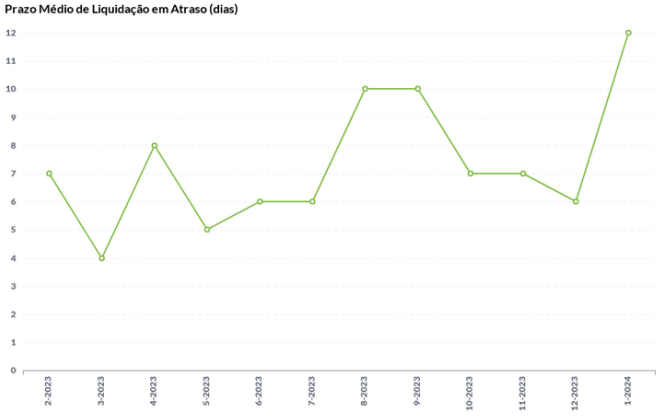
Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
1-2023	12%	51%	37%
2-2023	7%	54%	39%
3-2023	17%	64%	19%
4-2023	16%	55%	30%
5-2023	9%	62%	30%
6-2023	9%	69%	23%
7-2023	4%	67%	28%
8-2023	6%	62%	32%
9-2023	9%	57%	34%
10-2023	7%	54%	39%
11-2023	9%	55%	36%
12-2023	8%	52%	40%

Linhas 1-12 de 13

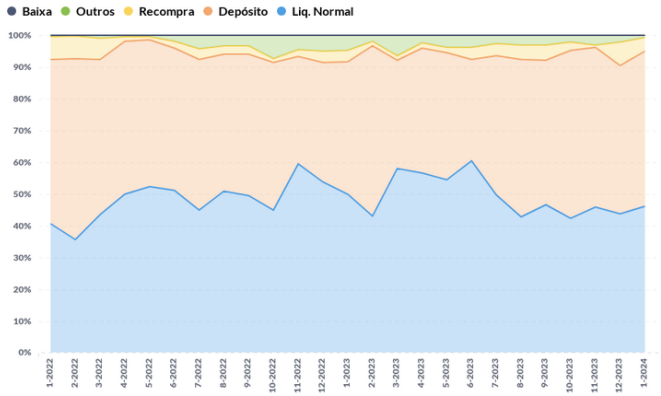
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



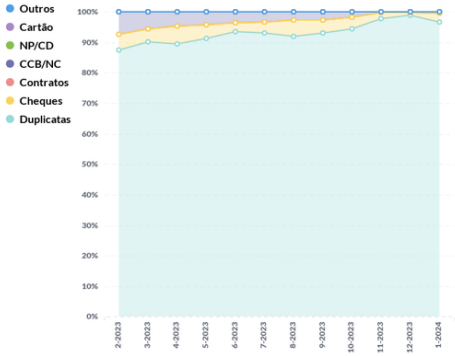
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
2-2023	43.1%	53.6%	1.3%	0%	2.0%
3-2023	58.0%	34.1%	1.4%	0%	6.5%
4-2023	56.5%	39.4%	1.7%	0%	2.4%
5-2023	54.5%	40.2%	1.5%	0%	3.9%
6-2023	60.5%	32.0%	3.8%	0%	3.7%
7-2023	49.7%	43.9%	3.9%	0%	2.6%
8-2023	42.8%	49.6%	4.4%	0%	3.2%
9-2023	46.6%	45.5%	4.9%	0%	3.0%
10-2023	42.3%	53.0%	2.6%	0%	2.1%
11-2023	45.8%	50.3%	0.9%	0%	3.0%
12-2023	43.6%	46.7%	7.5%	0%	2.1%
1-2024	46.1%	48.9%	4.4%	0%	0.7%

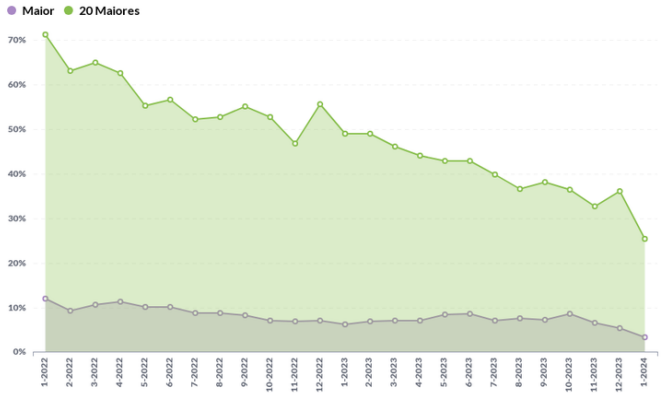
Tipo de Títulos (% da Carteira)



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	6.136	362	0	524	0	0	0
3-2023	7.414	355	0	461	0	0	0
4-2023	7.240	458	0	384	0	0	0
5-2023	6.675	332	0	307	0	0	0
6-2023	6.819	218	0	254	0	0	0
7-2023	6.633	251	0	242	0	0	0
8-2023	6.012	350	0	171	0	0	0
9-2023	6.042	276	0	173	0	0	0
10-2023	5.854	230	0	116	0	0	0
11-2023	5.216	98	0	16	0	0	0
12-2023	5.556	42	0	16	0	0	0
1-2024	4.353	139	0	16	0	0	0

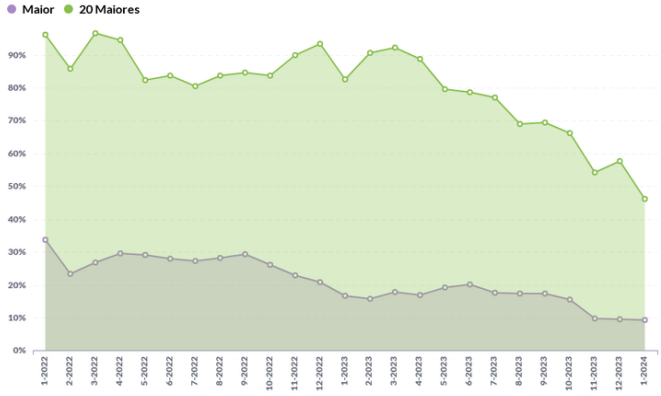
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
2-2023	6.88%	23.50%	36.04%	43.22%	48.93%
3-2023	6.97%	22.02%	33.52%	40.32%	46.18%
4-2023	7.01%	22.84%	32.90%	39.26%	44.12%
5-2023	8.47%	21.61%	30.71%	37.16%	42.94%
6-2023	8.62%	22.96%	32.34%	38.39%	42.95%
7-2023	7.04%	19.65%	28.59%	35.09%	39.79%
8-2023	7.63%	19.21%	26.56%	31.96%	36.51%
9-2023	7.14%	20.09%	27.71%	33.68%	38.06%
10-2023	8.50%	20.14%	27.79%	32.59%	36.39%
11-2023	6.53%	16.49%	24.61%	29.40%	32.60%
12-2023	5.40%	16.84%	26.49%	32.06%	36.08%
1-2024	3.37%	11.70%	17.57%	21.68%	25.40%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
2-2023	15.68%	54.26%	77.08%	85.34%	90.54%
3-2023	17.85%	54.03%	76.75%	86.49%	92.22%
4-2023	17.04%	49.36%	71.26%	83.37%	88.83%
5-2023	19.23%	46.58%	64.95%	73.77%	79.60%
6-2023	20.17%	47.89%	66.07%	73.98%	78.65%
7-2023	17.57%	42.77%	61.05%	70.91%	76.95%
8-2023	17.29%	38.48%	54.68%	63.33%	68.90%
9-2023	17.33%	43.33%	57.01%	64.99%	69.34%
10-2023	15.46%	42.11%	55.16%	62.59%	66.21%
11-2023	9.74%	32.44%	44.28%	50.16%	54.20%
12-2023	9.65%	29.84%	43.63%	53.41%	57.71%
1-2024	9.36%	26.51%	36.71%	42.85%	46.06%

PL das Cotas (R$ mil)

		INVESTCAMP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDIT...				
Ano	Mês	FIDC	Senior 1	Senior 3	Senior 4	Subordina...
2023	2	7.350	518	3.572	710	2.549
	3	8.299	520	3.583	1.558	2.639
	4	8.355	519	3.578	1.555	2.702
	5	8.594	520	3.585	1.660	2.829
	6	8.639	521	3.590	1.662	2.867
	7	8.583	521	3.594	1.664	2.804
	8	8.703	523	3.599	1.669	2.913
	9	8.788	523	3.595	1.669	3.001
	10	8.948	524	3.594	1.671	3.160
	11	9.027	524	3.589	1.672	3.242
	12	8.963	524	3.585	1.672	3.182
2024	1	9.250	525	3.587	1.978	3.160

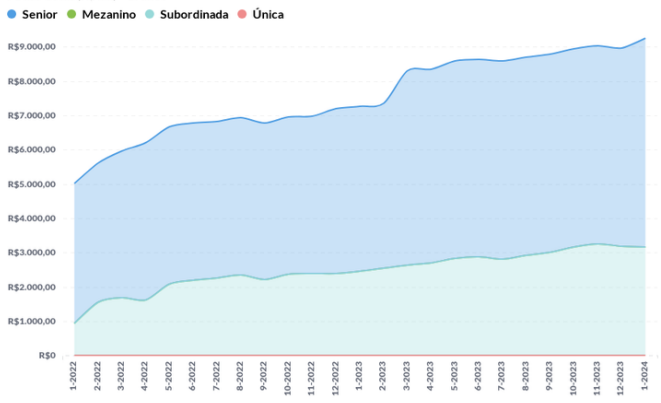
Quantidade de Cotas

		INVESTCAMP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIRE...			
Ano	Mês	Senior 1	Senior 3	Senior 4	Subordina...
2023	2	408,97	1.407,70	27,80	1.452,59
	3	408,97	1.407,70	60,80	1.452,59
	4	408,97	1.407,70	60,80	1.452,59
	5	408,97	1.407,70	64,75	1.452,59
	6	408,97	1.407,70	64,75	1.452,59
	7	408,97	1.407,70	64,75	1.452,59
	8	408,97	1.407,70	64,75	1.452,59
	9	408,97	1.407,70	64,75	1.452,59
	10	408,97	1.407,70	64,75	1.452,59
	11	408,97	1.407,70	64,75	1.452,59
	12	408,97	1.407,70	64,75	1.452,59
2024	1	408,97	1.407,70	76,43	1.452,59

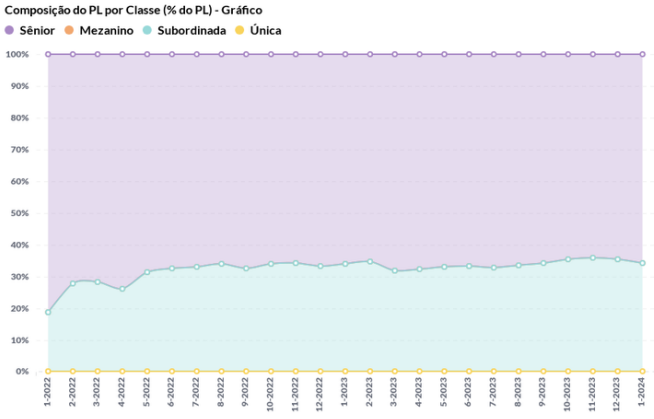
Valor das Cotas (R$)

		INVESTCAMP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIRE...			
Ano	Mês	Senior 1	Senior 3	Senior 4	Subordina...
2023	2	1.266,97	2.537,80	25.540,79	1.754,97
	3	1.270,65	2.545,18	25.615,00	1.816,48
	4	1.268,94	2.541,75	25.580,54	1.860,26
	5	1.271,55	2.546,97	25.633,08	1.947,69
	6	1.273,08	2.550,04	25.663,90	1.973,91
	7	1.274,61	2.553,11	25.694,80	1.930,33
	8	1.278,31	2.556,62	25.769,40	2.005,34
	9	1.278,76	2.553,62	25.778,50	2.066,15
	10	1.280,30	2.552,79	25.809,60	2.175,37
	11	1.280,75	2.549,80	25.818,70	2.231,75
	12	1.281,21	2.546,81	25.827,80	2.190,32
2024	1	1.283,84	2.548,15	25.880,80	2.175,27

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	51.39%	10,00%	-	-	-	-	-	
3-2023	56.83%	10,00%	-	-	-	-	-	
4-2023	57.17%	10,00%	-	-	-	-	-	
5-2023	58.28%	10,00%	-	-	-	-	-	
6-2023	58.45%	10,00%	-	-	-	-	-	
7-2023	58.13%	10,00%	-	-	-	-	-	
8-2023	58.65%	10,00%	-	-	-	-	-	
9-2023	59.10%	10,00%	-	-	-	-	-	
10-2023	59.84%	10,00%	-	-	-	-	-	
11-2023	60.24%	10,00%	-	-	-	-	-	
12-2023	60.00%	10,00%	-	-	-	-	-	
1-2024	61.22%	10,00%	-	-	-	-	-	

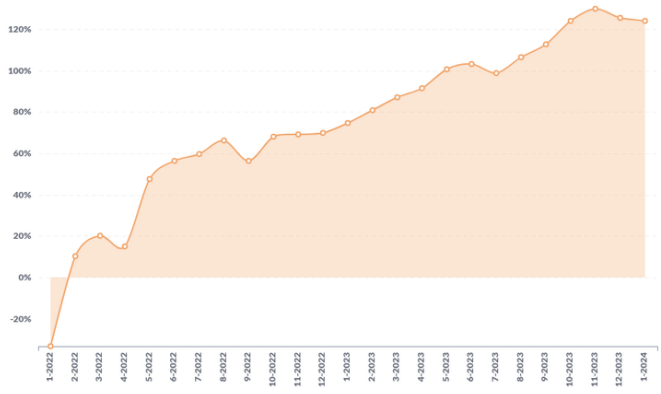
Captações (R$)

		INVESTCAMP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIRE...			
Ano	Mês	Senior 1	Senior 3	Senior 4	Subordina...
2023	2	0	0	0	0
	3	0	0	839.000	0
	4	0	0	0	0
	5	0	0	100.000	0
	6	0	0	0	0
	7	0	0	0	0
	8	0	0	0	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	300.000	0
Total geral		**0**	**0**	**1.239.000**	**0**

Resgates e Amortizações (R$)

		INVESTCAMP FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIRE...			
Ano	Mês	Senior 1	Senior 3	Senior 4	Subordina...
2023	2	8.612	59.176	11.760	0
	3	8.600	59.096	11.745	0
	4	8.603	59.217	25.743	0
	5	8.607	59.188	25.730	0
	6	8.624	59.259	27.433	0
	7	8.627	59.331	27.466	0
	8	8.652	64.912	27.546	0
	9	8.663	64.891	27.579	0
	10	8.673	64.870	27.612	0
	11	8.684	64.794	27.622	0
	12	8.687	64.718	27.632	0
2024	1	8.690	64.697	27.665	0
Total geral		**103.722**	**744.150**	**295.534**	**0**

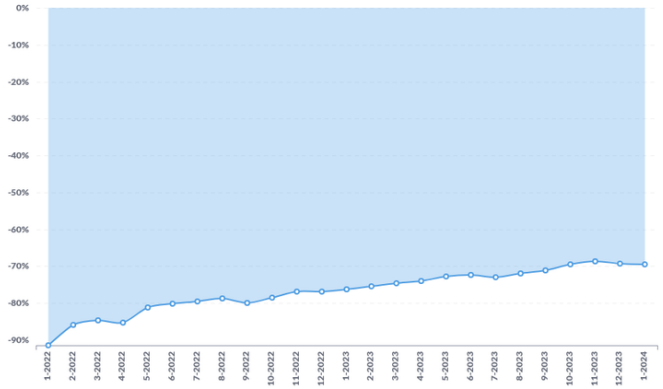
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
2-2023	3.5%	0.0%
3-2023	3.5%	0.0%
4-2023	2.4%	0.0%
5-2023	4.7%	0.0%
6-2023	1.4%	0.0%
7-2023	-2.2%	0.0%
8-2023	3.9%	0.0%
9-2023	3.0%	0.0%
10-2023	5.3%	0.0%
11-2023	2.6%	0.0%
12-2023	-1.9%	0.0%
1-2024	-0.7%	0.0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
2-2023	3.5%	0.0%
3-2023	3.5%	0.0%
4-2023	2.4%	0.0%
5-2023	4.7%	0.0%
6-2023	1.3%	0.0%
7-2023	-2.2%	0.0%
8-2023	3.9%	0.0%
9-2023	3.0%	0.0%
10-2023	5.3%	0.0%
11-2023	2.6%	0.0%
12-2023	-1.9%	0.0%
1-2024	-0.7%	0.0%

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO

A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. www.liberumratings.com.br

PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS

A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo. (fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX – incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

- A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? Não
- Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? Não
- Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório.
- As informações disponíveis para a emissão da classificação e, consequentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.
- A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não.A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site www.liberumratings.com.br.
- A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? Não
- Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.
- A estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? Não
- Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? Não

A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita – por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos.

Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.

Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.

Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website (www.liberumratings.com.br). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros. Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website (www.liberumratings.com.br).

Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001