RELATÓRIO JUNTOS CAPITAL - 4T2023

JUNTOS CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

6 De Março De 2024

RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0032-2023- FIDC - MEZANINO 1	**BB-(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**
FE0033-2023- FIDC - SUBORDINADA	**B-(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0032-2023 / FIDC - Mezanino 1 / 29.242.916/0001-30

Confirmação do Rating BB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 6 de março de 2024

Rating Inicial: Atribuição do Rating BB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 29 de maio de 2023

FE0033-2023 / FIDC - Subordinada / 29.242.916/0001-30

Confirmação do Rating B-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 6 de março de 2024

Rating Inicial: Atribuição do Rating B-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 29 de maio de 2023

SOBRE O COMITÊ 05/03/2024

PARTICIPANTES

Giovanni Chaves
Jean Silva
Marcelo Aquino
Maurício Bassi
Natalia Segato
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Os ratings das Cotas Mezanino e Subordinada do JUNTOS CAPITAL FIDC estão fundamentados no perfil de risco esperado dos direitos creditórios, que são representados por CCBs oriundas de empréstimos concedidos aos funcionários do setor privado por meio da consignação da folha de pagamento, o que garante um pagamento de parcela de até 30% do valor da remuneração mensal do colaborador, e, em casos de quebra no vínculo empregatício, até 35% da verba rescisória pode ser utilizada na quitação da dívida.

Dentro desse contexto, a carteira está 100% exposta ao risco do Grupo Altum e ao risco de seus funcionários. Desta forma, o desempenho do Fundo depende: (i) da capacidade financeira e de liquidez do Grupo Altum em repassar os recursos do desconto em folha de pagamento para o fundo; (ii) dos critérios de elegibilidade, como concentração máxima por devedor de até 1% do PL; (iii) da subordinação mínima entre as cotas, de apenas 2% para as Cotas Seniores e 1% para as Cotas Mezaninos; e (iv) da rotatividade dos funcionários tomadores de crédito, uma vez que as demissões provocam a ruptura do mecanismo de desconto em folha de pagamento, podendo ter algum impacto sobre a liquidez do fundo, além de afetar as condições financeiras desses devedores, o que deve ter algum efeito sobre os níveis de inadimplência, e, consequentemente, na provisão e na rentabilidade das cotas.

Desta forma, com início de suas operações no final em agosto/2021, o fundo está exposto 100% ao Grupo Altum. O Grupo é de origem Colombiana, e está a mais de 40 anos no mercado. No entanto, iniciou a atuação no Brasil em 2018, a partir da aquisição da empresa Master, após isso adquiriu outras empresas com atuação por todo o país. Uma característica do grupo é adquirir empresas já consolidadas no mercado, mantendo seus diretores na gestão da empresa. Atualmente, o grupo conta com aproximadamente 20.000 funcionários no Brasil, distribuídos em empresas especializadas na prestação de serviços de vigilância, limpeza e conservação, monitoramento, tecnologia de imagem e outsourcing. Portanto, essa exposição não é negativa, uma vez que o grupo tem posição consolidada no mercado e sólida capacidade financeira, além de uma elevada participação de capital próprio. No entanto, nos relatórios das DFs auditadas de 2022 há pouca abertura de informações, prejudicando a análise de risco.
Contudo, isso não altera a sua atuação em um segmento caracterizado pela alta rotatividade da mão-de-obra, fator que pressiona na performance de outros indicadores, que, por sua vez, devem então compensar esse risco, de modo que o pouco de histórico de desempenho do fundo pesou negativamente na avaliação.
Além do mais, vale ressaltar que o regulamento do JUNTOS CAPITAL FIDC não define o Grupo Altum como empresa conveniada, podendo a qualquer momento inserir novas empresas conveniadas em sua carteira.
Por outro lado, algumas medidas dentro da política de crédito atuam no sentido de mitigar alguns dos riscos, como a concessão apenas para funcionários com relação formal de trabalho/emprego de no mínimo 6 meses, valores de empréstimos entre R$500,00 e R$10.000,00, e desconto mensal máximo na folha de pagamento de até 20% da remuneração liquida, apesar da lei limitar a 30%.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	JUNTOS CAPITAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	29.242.916/0001-30
Data de Registro	13/08/2021
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos Creditórios representados por CCB, oriundos de empréstimos concedido pela Cedente, aos empregados conveniados, para que os valores emprestados sejam descontados nas respectivas folhas de pagamento dos Empregados Conveniados (Devedores)
Taxa Mínima de Cessão	100 % da taxa CDI OVER, exceto no caso de renegociação de dívida.
Concentração Maior Cedente	N/A
Concentração Maior Sacado	1% 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.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - MEZANINO 1

Data da emissão	Agosto/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	10.000
Valor Global da Emissão	R$ 10.000.000,00
Remuneração Alvo	110% ao ano
Amortização / Resgate	47 meses de carência. No 48° mês será pago o valor integral (juros + principal).
Subordinação Mínima (% do PL)	1%

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	Agosto/2021
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	10.000
Valor Global da Emissão	R$ 10.000.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

O Fundo apresentou uma queda do Patrimônio Líquido (PL) durante o trimestre devido a um resgate de R$2 milhões de cota Mezanino em novembro/23, com isso o PL do fundo estava com R$16,5 milhões em janeiro/24, com R$15,8 milhões de créditos a vencer, e R$3,9 milhões em créditos vencidos. Por se tratar de uma carteira com prazo médio elevado (168 dias), foi analisado os créditos vencidos no efeito vagão, de R$7 milhões em janeiro/24, no entanto, a PDD aumentou, atingindo R$5,3 milhões, cobrindo todo o vagão dos créditos vencidos a mais de 90 dias.
A maior parte da liquidação é realizada em atraso, durante o período analisado houve um aumento nesse prazo, no entanto foi dentro de 30 dias, comum para esse tipo de lastro (consignado privado) devido ao tempo de repasse da empresa conveniada para o fundo.
Apesar do limite de concentração para o maior devedor ser de até 1% do PL, o JUNTOS CAPITAL FIDC mostrou uma elevada pulverização, mantendo uma concentração de 0,07% do PL.
O Fundo hoje é dividido entre R$8,9 milhões em Cotas Subordinadas e R$7,5 milhões em Cotas Mezaninos, refletindo assim uma subordinação efetiva de 54%. Demonstrou também um bom desempenho em seu histórico através de uma rentabilidade positiva durante o trimestre, acumulando 7,71%.

Através de um relatório gerencial com data base de janeiro/24, a carteira do Fundo possuía 16 empresas conveniadas, sendo todas elas pertencentes ao Grupo Altum, com 6.539 CPFs vinculados, destes 1.720 estavam vencidos (representando 26,3% do total de CPFs). O volume total da carteira (em valor presente) estava em R$19,7 milhões, destes R$5,6 milhões são de funcionários demitidos, os quais 81% já estavam provisionados.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem 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

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de resgate das cotas avaliadas. 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. Ainda, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios.

No caso do Juntos Capital FIDC, o fluxo de liquidações depende do repasse dos recursos descontados em folha de pagamento de até 30% do salário dos funcionários das empresas pertencentes ao Grupo Altum, e por isso a maior parte das liquidações ocorre com um atraso, que, no entanto, dentro desse contexto, não deve ser visto como um atraso efetivo, mas como uma característica da operação, que, por sua vez, depende do fechamento da folha de pagamento. Não obstante, o prazo médio das liquidações em atraso é inferior a 30 dias.
Além disso, o indicador de rotatividade da carteira é bastante importante, uma vez que as demissões interrompem esse mecanismo, podendo afetar a liquidez do fundo, além de se refletir nas condições financeiras dos tomadores de crédito, o que pode ter um impacto sobre a inadimplência caso o limite de 35% da verba rescisória não seja suficiente para quitar a dívida e/ou o funcionário não tenha outras fontes de renda.
Dentro desse contexto, a razão entre funcionários demitidos e funcionários totais da carteira encerrou janeiro/24 em 26,3%. Como os direitos creditórios são CCBs de crédito consignado privado com prazo médio de 6 meses, o vencimento de uma parcela que não foi paga pode comprometer todo o contrato, e por isso a provisão de R$5,3 milhões é maior do que o volume de créditos vencidos de R$3,9 milhões, com uma cobertura, desta maneira, de 1,4 vezes.
Com isso em vista, os créditos vencidos, na visão do valor total do contrato, totalizaram R$7 milhões, sendo que os créditos vencidos acima de 60 dias somaram R$5,6 milhões, de modo que, líquidos de PDD, esses volumes corresponderam a 10,41% e 2,2% do PL respectivamente, riscos cobertos pela subordinação atual em níveis bastante confortáveis, no entanto não cobertas em relação aos mínimos estipulados em regulamento.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

PERFIL DOS DIREITOS CREDITÓRIOS. Os direitos creditórios do fundo são CCBs de crédito com garantia de consignação em folha de pagamento a partir de convênios celebrados entre o cedente e os empregados conveniados/devedores, o que garante um pagamento de parcela de até 30% da renda bruta mensal do funcionário e até 35% da renda rescisória em caso de quebra de vínculo empregatício, um mitigador importante de eventuais eventos de inadimplência. Ainda, de acordo com a política de crédito do Grupo conveniado, foi estipulado um limite de 20% da remuneração líquida mensal do funcionário, o que traz um aspecto positivo a análise por possuir menor risco de não haver margem para o desconto.

SUBORDINAÇÃO ENTRE COTAS. As cotas do JUNTOS CAPITAL FIDC contam com subordinação de 2% do Patrimônio Líquido para as cotas Seniores e de 1% para as cotas Mezanino. A Liberum Ratings avalia negativamente o reforço de crédito regulamentar, por não proporcionar uma proteção as cotas do Fundo.

CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE E POLÍTICA DE INVESTIMENTO. O Regulamento do Fundo não delimita concentração máxima para cedentes, podendo concentrar até 100% em um único cedente, atualmente a Zipdin Soluções Digitais Sociedade de Crédito Direto. Quanto a concentração por devedor, o regulamente estipula o limite de até 1% do PL, e esses devedores devem possuir vínculo empregatício com a empresa conveniada de no mínimo 6 meses. É delimitado também o prazo máximo dos direitos creditórios em no máximo 1.900 dias, no entanto o prazo médio da carteira a vencer deve ser de até 210 dias.

EMPRESAS CONVENIADAS. Não há delimitação quanto a concentração para as empresas conveniadas, podendo concentrar até 100% em uma única empresa conveniada. Essa concentração eleva o risco de crédito do Fundo pois é vinculado a capacidade da(s) empresa(s) conveniada(s) em honrar com sua folha de pagamento. Atualmente o Fundo possui 14 CNPJs em sua carteira, no entanto todas pertencentes ao Grupo Altum (no Brasil segregados em duas controladoras: SERDAN BRASIL HOLDING LTDA e VISE BRASIL LTDA). No entanto, o Grupo Altum não é citado no regulamento do Fundo, podendo assim adquirir créditos consignados de funcionários de outras empresas conveniadas.
O Grupo é de origem Colombiana, e está a mais de 40 anos no mercado. No entanto, iniciou a atuação no Brasil em 2018 a partir da aquisição da empresa Master, após isso houve aquisições de diversas outras empresas com atuação por todo o país. Uma característica do grupo é adquirir empresas já consolidadas no mercado, mantendo seus diretores na gestão da empresa. Atualmente, o grupo conta com aproximadamente 20.000 funcionários no Brasil, distribuídos em empresas especializadas na prestação de serviços de vigilância, limpeza e conservação, monitoramento, tecnologia de imagem e outsourcing.
A Liberum Ratings teve acesso as Demonstrações Financeiras (DFs) da SERDAN BRASIL HOLDING LTDA e VISE BRASIL LTDA, referentes aos anos de 2021 e 2022. Seus números refletem uma empresa consolidada no mercado, com resultado positivo, pouca alavancagem, e relevante participação de capital próprio. No entanto, nos relatórios das DFs auditadas de 2022 há pouca abertura de informações, prejudicando a análise de risco.

De qualquer forma, considerando que as empresas conveniadas atuam em um setor intensivo em mão-de-obra, caracterizado por alta rotatividade desta, de modo que o fundo também está exposto ao risco de crédito pessoal em caso de desligamento do funcionário, o que rompe com a garantia em consignação em folha de pagamento, o que pode afetar a liquidez do fundo, além de comprometer a capacidade de pagamento do devedor, o que pode ter impacto sobre a inadimplência, e,

consequentemente, sobre o nível de provisão e a rentabilidade das cotas.
Dentro desse contexto, é importante salientar que, apesar de grande parte da inadimplência poder ser explicada pelos contratos de funcionários demitidos, isso não implica que necessariamente todos os funcionários demitidos ficarão inadimplentes. Isso porque o funcionário demitido pode (i) continuar fazendo frente as parcelas de seu contrato através de outras fontes de rendas; (ii) ter verba rescisória suficiente para quitar a sua dívida; e, além disso, e (iii) a prática de taxas mais elevadas de acordo com a precificação de risco do devedor pode retornar pelo menos o principal ao decorrer dos contratos.

PROVISIONAMENTO E RENTABILIDADE. Historicamente, o fundo apresenta níveis de provisionamento considerados adequados. Durante seu histórico, a provisão sempre foi suficiente para cobrir quase que 100% dos créditos vencidos acima de 180 dias (considerando o efeito vagão) e boa parte dos créditos vencidos acima de 60 dias (considerando o efeito vagão). Ainda assim, os níveis de provisionamento nunca foram suficientes para prejudicar a rentabilidade das cotas subordinadas, que consistentemente apresentam resultados positivos.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela que não estiver alocada em Direitos Creditórios Elegíveis, poderá ser aplicada em: títulos de emissão do Tesouro Nacional; títulos de emissão do BACEN; operações compromissadas, desde que tais operações tenham como lastro títulos de emissão do Tesouro Nacional ou BACEN; certificados de depósito bancário de instituições com classificação A; e cotas de fundos de investimento que apliquem seus recursos em títulos de emissão do Tesouro Nacional ou BACEN, ou, ainda, em operações compromissadas lastreadas nesses títulos.

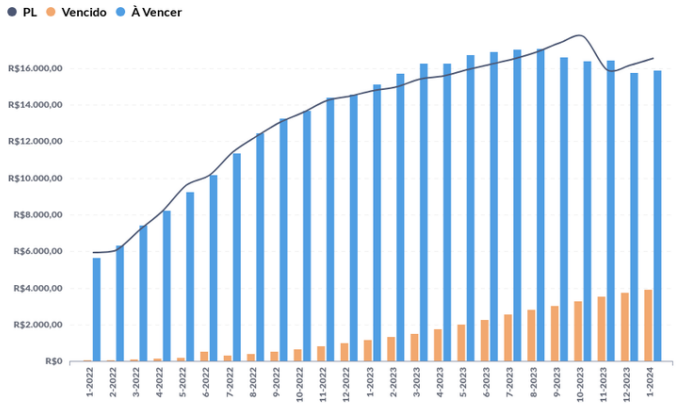
LÂMINAS

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.

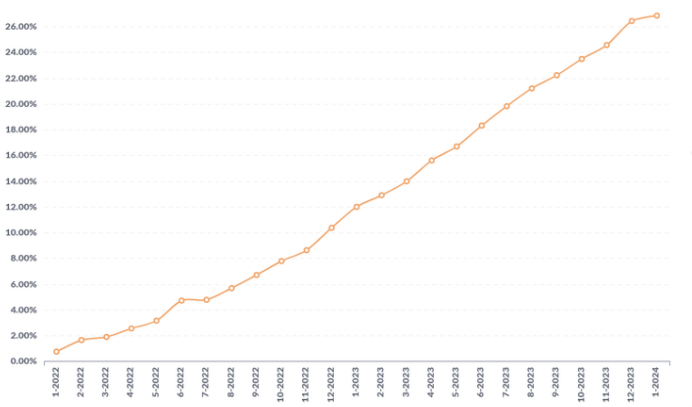
Composição do PL (R$ mil)

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$)
3-2023	15.382	16.220	1.519	0	142	16	1	0	-37	0	-2.479
4-2023	15.560	16.243	1.772	0	383	17	1	0	-44	0	-2.813
5-2023	15.914	16.689	1.999	0	365	17	1	0	-35	0	-3.123
6-2023	16.197	16.878	2.261	0	587	18	1	0	-45	0	-3.502
7-2023	16.480	16.978	2.534	0	863	18	1	0	-45	0	-3.869
8-2023	16.864	17.028	2.825	0	1.267	18	1	0	-61	0	-4.214
9-2023	17.353	16.589	3.022	14	2.083	17	4	0	-20	0	-4.356
10-2023	17.711	16.368	3.258	0	2.703	17	1	0	-31	0	-4.606
11-2023	15.898	16.388	3.512	0	981	17	2	0	-109	0	-4.894
12-2023	16.160	15.710	3.724	17	1.878	18	2	0	-56	0	-5.133
1-2024	16.528	15.851	3.924	0	2.103	18	2	0	-59	0	-5.311

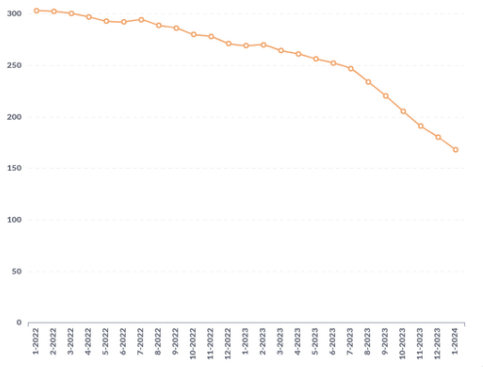
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



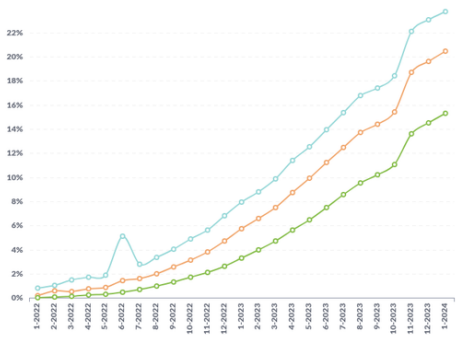
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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$)
3-2023	16.220	1.419	1.429	1.356	12.016
4-2023	16.243	1.478	1.467	1.389	11.909
5-2023	16.689	1.527	1.539	1.454	12.169
6-2023	16.878	1.604	1.595	1.505	12.174
7-2023	16.978	1.652	1.650	1.515	12.161
8-2023	17.028	1.709	1.690	1.572	12.058
9-2023	16.589	1.752	1.721	1.609	11.506
10-2023	16.368	1.792	1.792	1.659	11.125
11-2023	16.388	1.874	1.881	1.752	10.880
12-2023	15.710	1.940	1.896	1.750	10.125
1-2024	15.851	1.965	1.988	1.829	10.069

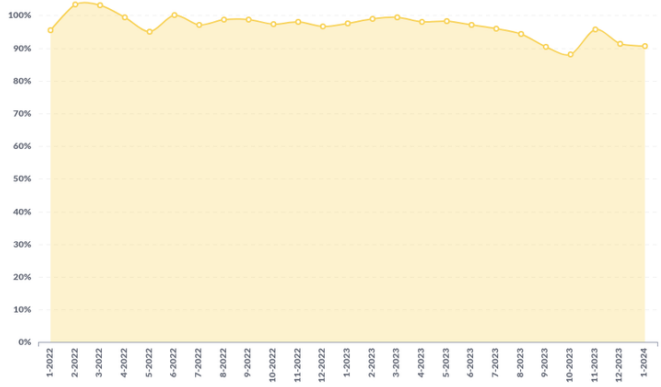
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



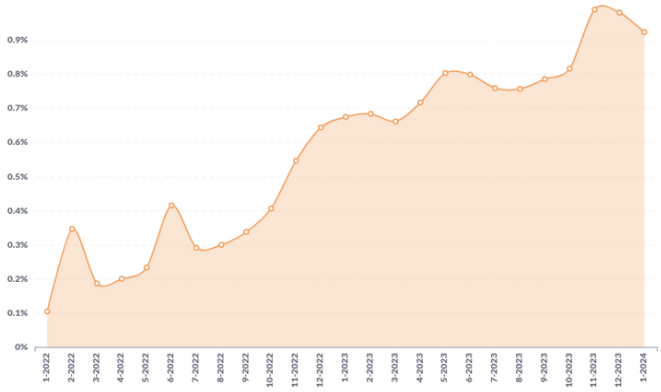
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
3-2023	1.519	364	238	191	398	328
4-2023	1.772	409	275	214	467	407
5-2023	1.999	418	301	249	536	495
6-2023	2.261	445	326	275	615	600
7-2023	2.534	474	353	298	695	714
8-2023	2.825	511	378	325	778	834
9-2023	3.022	519	393	338	820	952
10-2023	3.258	527	410	361	878	1.082
11-2023	3.512	541	425	386	945	1.216
12-2023	3.724	550	431	399	1.014	1.330
1-2024	3.924	543	441	405	1.072	1.463

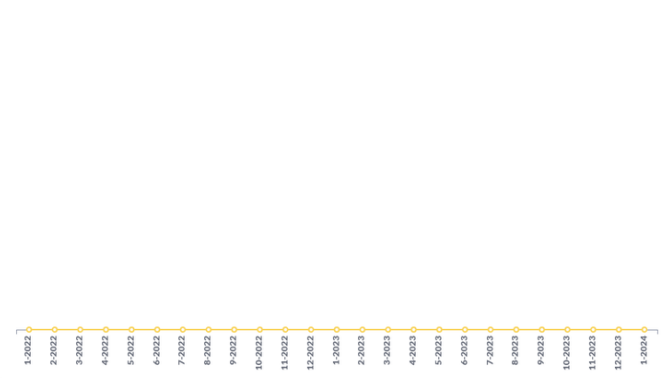
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



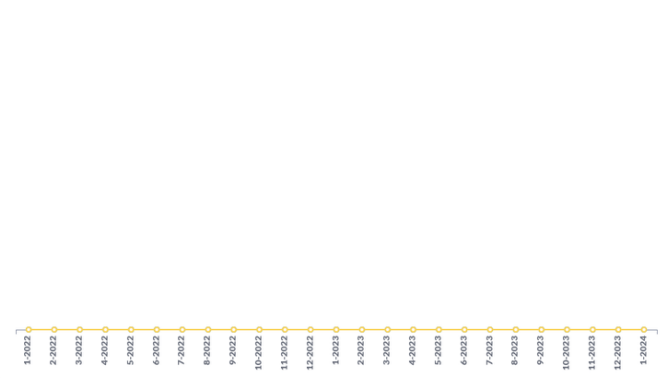
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



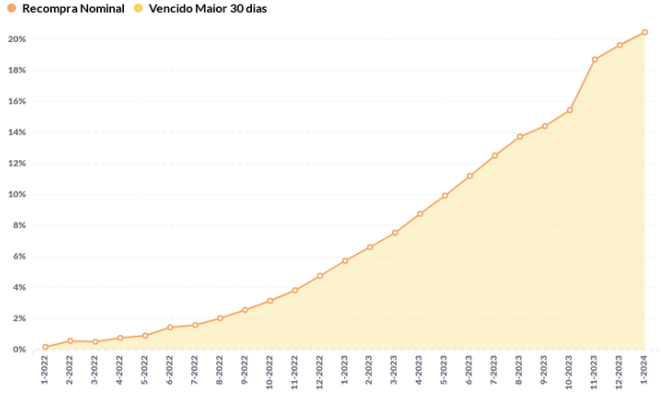
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



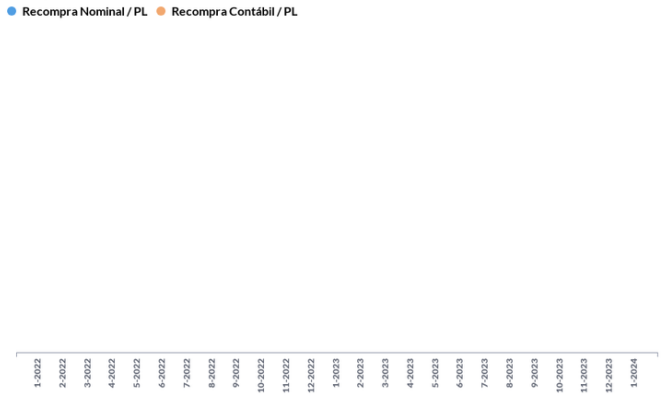
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
3-2023	0.0%	7.5%	7.5%
4-2023	0.0%	8.8%	8.8%
5-2023	0.0%	9.9%	9.9%
6-2023	0.0%	11.2%	11.2%
7-2023	0.0%	12.5%	12.5%
8-2023	0.0%	13.7%	13.7%
9-2023	0.0%	14.4%	14.4%
10-2023	0.0%	15.4%	15.4%
11-2023	0.0%	18.7%	18.7%
12-2023	0.0%	19.6%	19.6%
1-2024	0.0%	20.5%	20.5%

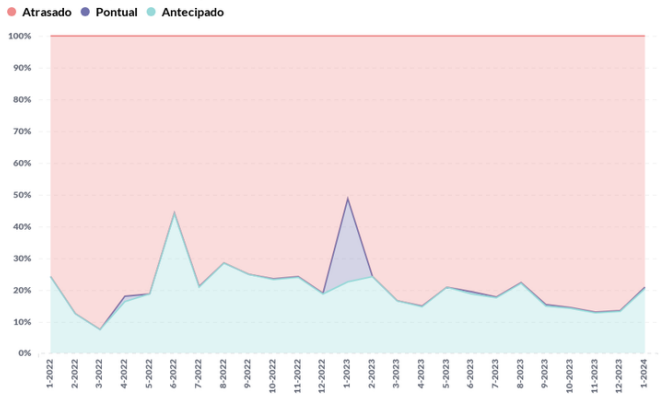
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
3-2023	0.0%	0,0%	0.0%
4-2023	0.0%	0,0%	0.0%
5-2023	0.0%	0,0%	0.0%
6-2023	0.0%	0,0%	0.0%
7-2023	0.0%	0,0%	0.0%
8-2023	0.0%	0,0%	0.0%
9-2023	0.0%	0,0%	0.0%
10-2023	0.0%	0,0%	0.0%
11-2023	0.0%	0,0%	0.0%
12-2023	0.0%	0,0%	0.0%
1-2024	0.0%	0,0%	0.0%

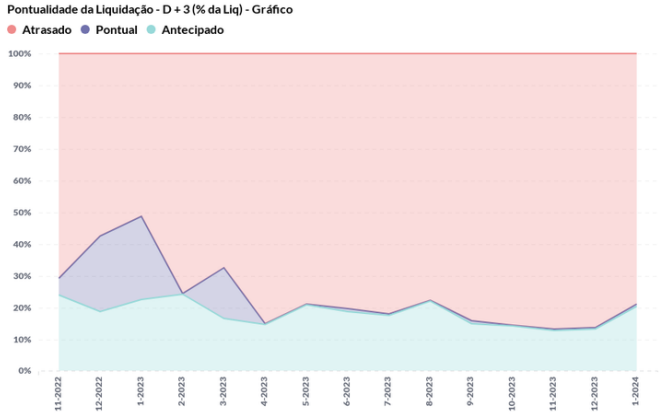
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
3-2023	17%	0%	83%
4-2023	15%	0%	85%
5-2023	21%	0%	79%
6-2023	19%	1%	81%
7-2023	18%	0%	82%
8-2023	22%	0%	78%
9-2023	15%	0%	85%
10-2023	14%	0%	86%
11-2023	13%	0%	87%
12-2023	13%	0%	87%
1-2024	20%	0%	79%

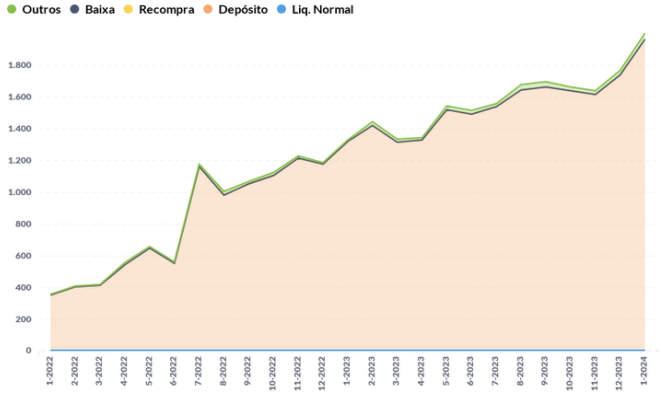
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



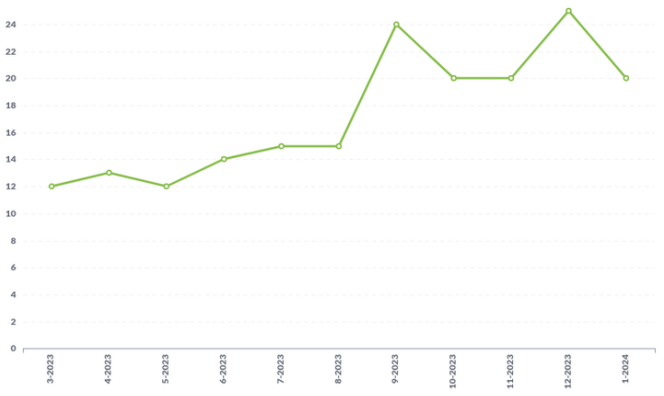
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
2-2023	24%	0%	76%
3-2023	17%	16%	68%
4-2023	15%	0%	85%
5-2023	21%	0%	79%
6-2023	19%	1%	80%
7-2023	18%	0%	82%
8-2023	22%	0%	78%
9-2023	15%	1%	84%
10-2023	14%	0%	86%
11-2023	13%	0%	87%
12-2023	13%	0%	86%
1-2024	20%	1%	79%

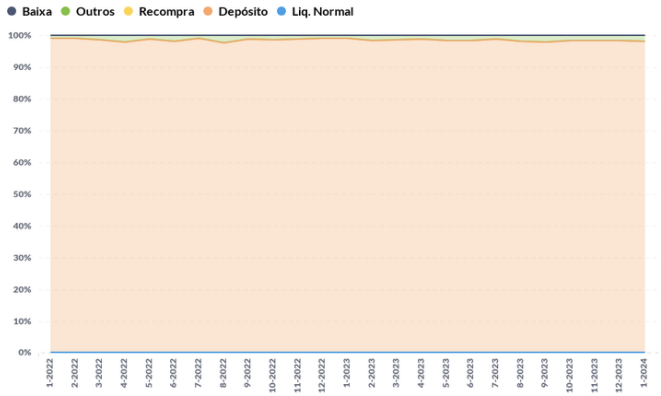
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



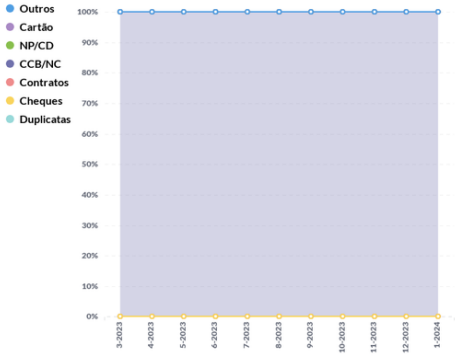
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
3-2023	0.0%	98.6%	0.0%	0%	1.4%
4-2023	0.0%	98.7%	0.0%	0%	1.3%
5-2023	0.0%	98.3%	0.0%	0%	1.8%
6-2023	0.0%	98.4%	0.0%	0%	1.6%
7-2023	0.0%	98.7%	0.0%	0%	1.3%
8-2023	0.0%	98.2%	0.0%	0%	1.8%
9-2023	0.0%	97.9%	0.0%	0%	2.1%
10-2023	0.0%	98.4%	0.0%	0%	1.6%
11-2023	0.0%	98.3%	0.0%	0%	1.7%
12-2023	0.0%	98.3%	0.0%	0%	1.7%
1-2024	0.0%	98.2%	0.0%	0%	1.8%

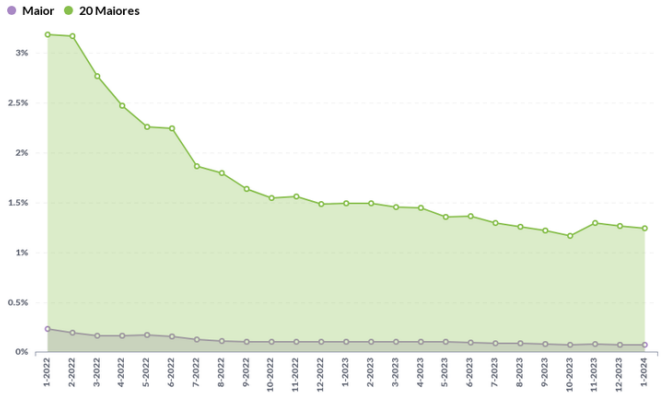
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCB/NC (R$)	NP/CD (R$)	Cartão Crédito (R$)	Outros (R$)
3-2023	0	0	0	17.738	0	0	2
4-2023	0	0	0	18.015	0	0	0
5-2023	0	0	0	18.688	0	0	0
6-2023	0	0	0	19.138	0	0	0
7-2023	0	0	0	19.511	0	0	0
8-2023	0	0	0	19.853	0	0	0
9-2023	0	0	0	19.611	0	0	0
10-2023	0	0	0	19.627	0	0	0
11-2023	0	0	0	19.900	0	0	0
12-2023	0	0	0	19.434	0	0	0
1-2024	0	0	0	19.775	0	0	0

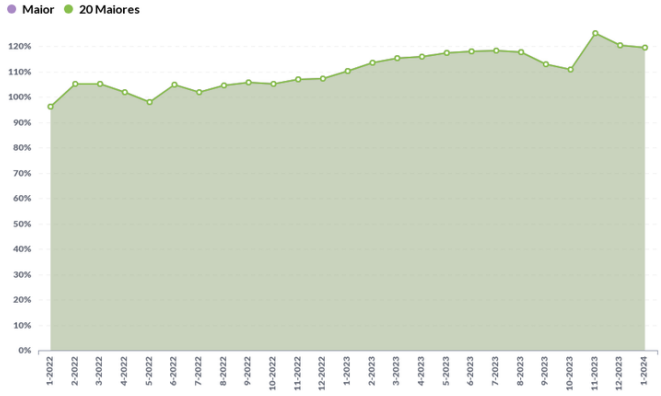
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
3-2023	0.10%	0.43%	0.79%	1.13%	1.46%
4-2023	0.10%	0.44%	0.80%	1.13%	1.45%
5-2023	0.10%	0.41%	0.74%	1.05%	1.36%
6-2023	0.09%	0.42%	0.75%	1.06%	1.36%
7-2023	0.09%	0.38%	0.69%	1.00%	1.29%
8-2023	0.09%	0.36%	0.67%	0.96%	1.26%
9-2023	0.08%	0.35%	0.65%	0.94%	1.22%
10-2023	0.07%	0.33%	0.62%	0.90%	1.17%
11-2023	0.08%	0.37%	0.69%	0.99%	1.29%
12-2023	0.08%	0.36%	0.67%	0.97%	1.26%
1-2024	0.07%	0.35%	0.66%	0.96%	1.24%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
3-2023	115.33%	115.33%	115.33%	115.33%	115.33%
4-2023	115.78%	115.78%	115.78%	115.78%	115.78%
5-2023	117.43%	117.43%	117.43%	117.43%	117.43%
6-2023	118.16%	118.16%	118.16%	118.16%	118.16%
7-2023	118.39%	118.39%	118.39%	118.39%	118.39%
8-2023	117.72%	117.72%	117.72%	117.72%	117.72%
9-2023	113.01%	113.01%	113.01%	113.01%	113.01%
10-2023	110.81%	110.81%	110.81%	110.81%	110.81%
11-2023	125.18%	125.18%	125.18%	125.18%	125.18%
12-2023	120.26%	120.26%	120.26%	120.26%	120.26%
1-2024	119.64%	119.64%	119.64%	119.64%	119.64%

PL das Cotas (R$ mil)

		JUNTOS CAPITAL FUNDO DE INVEST...		
Ano	Mês	FIDC	Mezanino 1	Subordina...
2023	3	15.382	8.676	6.706
	4	15.560	8.764	6.796
	5	15.914	8.872	7.042
	6	16.197	8.977	7.221
	7	16.480	9.082	7.397
	8	16.864	9.196	7.668
	9	17.353	9.295	8.058
	10	17.711	9.397	8.314
	11	15.898	7.420	8.478
	12	16.160	7.493	8.667
2024	1	16.528	7.573	8.956

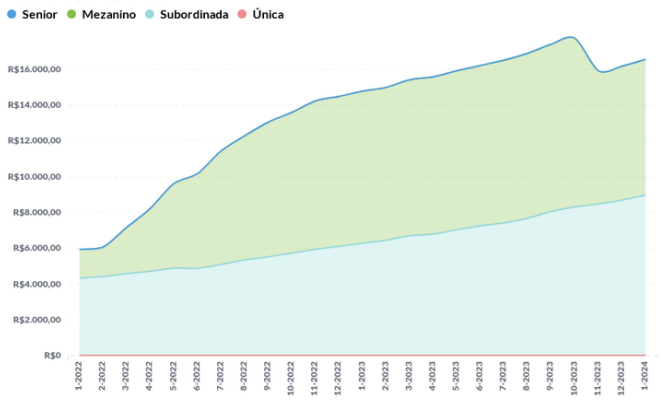
Quantidade de Cotas

		JUNTOS CAPITAL FUN...	
Ano	Mês	Mezanino 1	Subordina...
2023	3	7.245,35	3.789,27
	4	7.245,35	3.789,27
	5	7.245,35	3.789,27
	6	7.245,35	3.789,27
	7	7.245,35	3.789,27
	8	7.245,35	3.789,27
	9	7.245,35	3.789,27
	10	7.245,35	3.789,27
	11	7.245,35	3.789,27
	12	7.245,35	3.789,27
2024	1	7.245,35	3.789,27

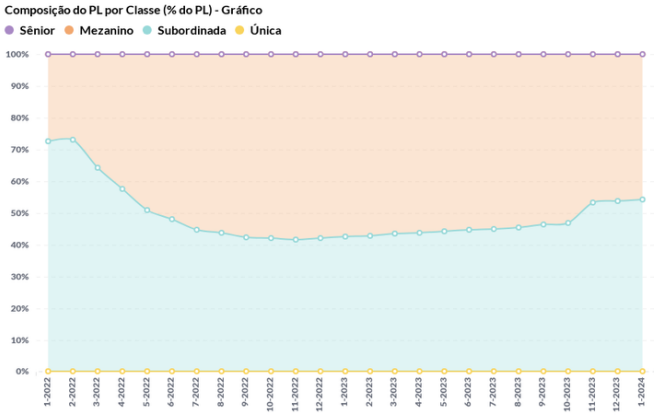
Valor das Cotas (R$)

		JUNTOS CAPITAL FUN...	
Ano	Mês	Mezanino 1	Subordina...
2023	3	1.197,44	1.769,80
	4	1.209,54	1.793,59
	5	1.224,50	1.858,41
	6	1.238,94	1.905,60
	7	1.253,56	1.952,21
	8	1.269,28	2.023,54
	9	1.282,89	2.126,52
	10	1.296,98	2.194,11
	11	1.024,07	2.237,35
	12	1.034,17	2.287,33
2024	1	1.045,17	2.363,40

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
3-2023	-	-	43.60%	1,00%	-	-	-	
4-2023	-	-	43.68%	1,00%	-	-	-	
5-2023	-	-	44.25%	1,00%	-	-	-	
6-2023	-	-	44.58%	1,00%	-	-	-	
7-2023	-	-	44.89%	1,00%	-	-	-	
8-2023	-	-	45.47%	1,00%	-	-	-	
9-2023	-	-	46.44%	1,00%	-	-	-	
10-2023	-	-	46.94%	1,00%	-	-	-	
11-2023	-	-	53.33%	1,00%	-	-	-	
12-2023	-	-	53.63%	1,00%	-	-	-	
1-2024	-	-	54.18%	1,00%	-	-	-	

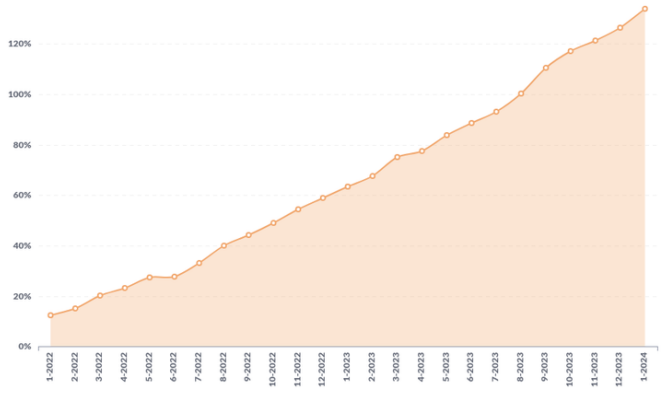
Captações (R$)

		JUNTOS CAPITAL FUN...	
Ano	Mês	Mezanino 1	Subordina...
2023	3	0	0
	4	0	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		**0**	**0**

Resgates e Amortizações (R$)

		JUNTOS CAPITAL FUN...	
Ano	Mês	Mezanino 1	Subordina...
2023	3	0	0
	4	0	0
	5	0	0
	6	0	0
	7	0	0
	8	0	0
	9	0	0
	10	0	0
	11	2.067.060	0
	12	0	0
2024	1	0	0
Total geral		**2.067.060**	**0**

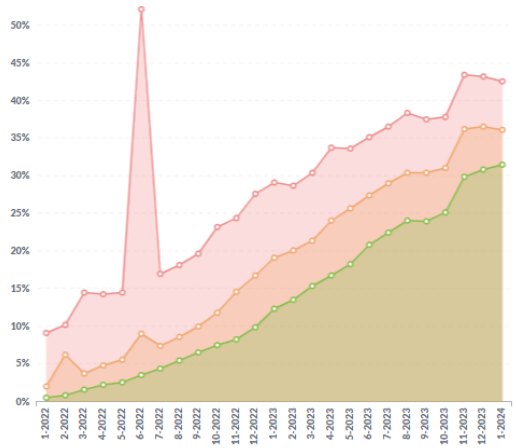
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
3-2023	4.5%	0.0%
4-2023	1.3%	0.0%
5-2023	3.6%	0.0%
6-2023	2.5%	0.0%
7-2023	2.5%	0.0%
8-2023	3.7%	0.0%
9-2023	5.1%	0.0%
10-2023	3.2%	0.0%
11-2023	2.0%	0.0%
12-2023	2.2%	0.0%
1-2024	3.3%	0.0%

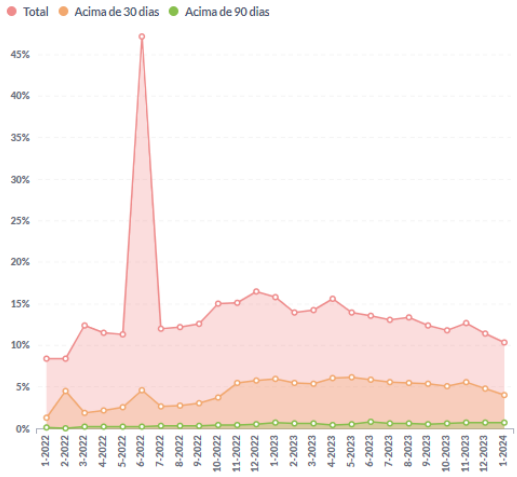
Créditos Vencidos - Efeito Vagão - Sacado (%PL) – Gráfico



Créditos Vencidos - Efeito Vagão - Sacado (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$)	Acima 180 dias (R$)
2-2023	4.296	1.285	485	499	913	1.115
3-2023	4.682	1.393	570	362	1.019	1.339
4-2023	5.253	1.507	729	405	1.012	1.600
5-2023	5.347	1.261	607	577	1.006	1.895
6-2023	5.698	1.254	617	454	1.096	2.276
7-2023	6.023	1.247	611	459	1.232	2.473
8-2023	6.469	1.336	644	427	1.328	2.734
9-2023	6.517	1.237	607	508	1.123	3.043
10-2023	6.705	1.204	552	500	1.167	3.283
11-2023	6.913	1.149	530	483	1.210	3.541
12-2023	6.986	1.083	454	459	1.319	3.672
1-2024	7.031	1.061	381	382	1.278	3.929

Vencidos Líquidos de PDD - Efeito Vagão - Sacado (%PL) – Gráfico



Vencidos Líquidos de PDD - Efeito Vagão - Sacado (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	2.099	1.268	419	322	90	0
3-2023	2.203	1.375	492	234	103	0
4-2023	2.441	1.487	622	262	70	0
5-2023	2.225	1.244	518	373	90	0
6-2023	2.197	1.237	526	294	140	0
7-2023	2.156	1.230	521	297	107	0
8-2023	2.255	1.317	549	276	113	0
9-2023	2.162	1.220	517	328	96	0
10-2023	2.099	1.187	470	323	119	0
11-2023	2.019	1.133	452	312	122	0
12-2023	1.853	1.065	380	292	116	0
1-2024	1.720	1.043	320	243	115	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