RELATÓRIO SIFRA PERFORMANCE FIDC NP - 1T2024 E ATRIBUIÇÃO

FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS SIFRA PERFORMANCE

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

18 De Abril De 2024

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0031-2024- FIDC - SENIOR 10	A(FE) LONGO: ESTÁVEL
FE0030-2024- FIDC - MEZANINO I	BBB(FE) LONGO: ESTÁVEL
FE0184-2021- FIDC - SENIOR 7	A(FE) ✓ CP2(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0030-2024 / FIDC - Mezanino I / 17.012.019/0001-50

Atribuição do Rating BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 18 de abril de 2024

Rating Inicial: Atribuição do Rating BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 18 de abril de 2024

FE0184-2021 / FIDC - Senior 7 / 17.012.019/0001-50

Confirmação dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 18 de abril de 2024

Alteração de Rating: Aumento do Rating A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 8 de fevereiro de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A-(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP2(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de dezembro de 2021

FE0031-2024 / FIDC - Senior 10 / 17.012.019/0001-50

Atribuição do Rating A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 18 de abril de 2024

Rating Inicial: Atribuição do Rating A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 18 de abril de 2024

SOBRE O COMITÊ 17/04/2024

PARTICIPANTES

Jean Silva
Marcelo Aquino
Maurício Bassi
Natalia Segato
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A elevação da classificação se fundamenta no longo e consistente histórico do FIDC Sifra Performance, demonstrando bons indicadores de desempenho, em conjunto com a experiência da Consultora Sifra.

Os ratings são determinados pelo perfil de risco dos ativos adquiridos pelo Fundo, associado à longa experiência e elevada qualificação do Grupo Sifra na originação de lastro em direitos creditórios para seus fundos entre eles o FIDC Sifra NP Performance e o suporte dos controladores do Grupo Sifra por meio das cotas subordinadas. A classificação ponderou, ainda, a posição hierárquica ocupada pelas cotas. O FIDC SIFRA Performance é um fundo estabelecido que se encontra em funcionamento há mais de 10 anos sendo classificado pela Liberum Ratings desde 29 de janeiro de 2015. O Fundo opera créditos a performar e operações "intercompany" as quais, apesar de mais frágeis que as operações performadas, são contrabalanceadas pela proteção das cotas subordinadas e garantias atreladas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Não Padronizados Sifra Performance
CNPJ	17.012.019/0001-50
Data de Registro	22/11/2012
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	direitos creditórios performados ou não, com ou sem coobrigação do cedente incluindo direitos creditórios originados de empresas em processo de recuperação judicial ou extrajudicial inclusive de empresas que estejam em fase de aprovação do plano de recuperação representados por duplicatas, cheques, letras de câmbio comercial (LCC), contratos, notas fiscais eletrônicas (NF-e), notas fiscais eletrônicas de serviços (NFS-e), notas fiscais de serviços (físicas), conhecimentos de transporte eletrônico (CT-e), recibos provisórios de serviços (RPS - desde que haja expressa previsão normativa municipal da sede do Cedente), debêntures e cédulas de crédito bancário (CCB)
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	O fundo deverá observar os limites de concentração para a composição de sua carteira de direitos creditórios indicados na tabela do Anexo IV do seu Regulamento. Resumidamente, o Anexo estabelece diferentes limites de concentração dependendo do tipo de operação, da faixa de subordinação em que o Fundo se encontra (existem três faixas) e se a operação possui ou não garantia. Consideram-se garantias reais, para os fins dos limites de concentração descritos no Anexo IV do Regulamento, os direitos creditórios cujo LTV seja inferior a 100%, caso se trate de alienação fiduciária sobre bem imóvel, considerando-se, para o cálculo do LTV, o valor estipulado para tal bem imóvel em laudo de avaliação elaborado por empresa especializada; 100% caso se trate de títulos de emissão do Tesouro Nacional ou de Instituição Autorizada cedidos fiduciariamente e 70% caso se trate de veículos automotores alienados fiduciariamente, considerando-se, para o cálculo do LTV, o valor estipulado na Tabela FIPE para veículos automotores. O fundo prevê ainda que tais limites poderão ser extrapolados desde que a soma do valor de tais operações esteja limitado ao valor das Cotas Subordinadas que exceder 50% do PL do Fundo.

Concentração Maior Sacado	O fundo deverá observar os limites para a composição de sua carteira de direitos creditórios indicados no Anexo IV do seu Regulamento. O Anexo IV estabelece diferentes limites de concentração dependendo do tipo de operação, da faixa de subordinação em que o Fundo se encontra e se a operação possui ou não garantia. Consideram-se garantias reais, para os fins dos limites descritos no Anexo IV, os direitos creditórios cujo LTV seja inferior a 100%, caso se trate de alienação fiduciária sobre imóvel, considerando-se, para o cálculo do LTV, o valor estipulado em laudo de avaliação elaborado por empresa especializada; 100% caso se trate de títulos de emissão do Tesouro Nacional ou de Instituição Autorizada cedidos fiduciariamente e 70% caso se trate de veículos automotores alienados fiduciariamente, considerando-se, para o cálculo do LTV, o valor estipulado na Tabela FIPE para veículos automotores. O fundo prevê ainda as seguintes exceções: (i) até 20% do PL concentrado para cada um dos chamados sacados especiais, sendo eles Petrobrás, Vale e Cia Brasileira de Distribuição e (ii) os limites poderão ser extrapolados desde que a soma do valor de tais operações esteja limitado ao valor das Cotas Subordinadas que exceder 50% do PL do Fundo.
Administrador	FIDD DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Custodiante	FIDD DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA.
Gestor	ORRAM GESTÃO DE RECURSOS LTDA
Consultor Especializado	Opinião Assessoria e Consultoria Ltda.
Consultor Especializado	SIFRA SERVICOS DE CREDITO LTDA
Consultor Especializado	OPS Desenvolvimento de Negócios Ltda.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 7

Data da emissão	Dez/21
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	100.000
Valor Global da Emissão	R$ 100.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI+5%a.a.
Amortização / Resgate	18 pagamentos mensais de rendimentos e principal após 18 meses de carência
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - SENIOR 10

Data da emissão	março/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	70.000
Valor Global da Emissão	R$ 70.000.000,00
Remuneração Alvo	100% Taxa DI + 3,75% a.a.
Amortização / Resgate	Duração de 36 meses. Pagamentos mensais de juros e principal, com 19 meses de carência.
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

FIDC - MEZANINO I

Data da emissão	março/2024
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	30.000
Valor Global da Emissão	R$ 30.000.000,00
Remuneração Alvo	100% Taxa DI +5% a.a.
Amortização / Resgate	Duração de 36 meses. Pagamentos mensais de juros e principal, com 19 meses de carência.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

FATOS RELEVANTES

Em março/24 foi deliberado sobre emissão de novas Cotas (Sênior 10 e Mezanino I).

DESEMPENHO DO FUNDO

O PL do FIDC Sifra Performance continuou reduzindo até fevereiro/24, devido amortizações nas cotas Sênior 7 e 8, e na Cota Subordinada Jr. E em março/24 devido a emissão das novas Cotas (Sênior 10 e Mezanino I) o FIDC atingiu o maior PL de seu histórico, chegando a R$269,9 milhões.
A carteira encerrou março/24 em R$209,8 milhões, com uma alocação de 76% do PL. Os vencidos se mantiveram conforme o histórico, com um aumento controlado na faixa acima de 180 dias, e consequentemente um aumento na PDD. Apenas em fevereiro houve um aumento significativo de vencidos a mais de 180 dias, não identificados anterior e posteriormente.
O prazo médio da carteira aumentou, atingindo 59 dias, retomando aos níveis do início de 2023. O aumento do prazo foi devido a um aumento no volume de cheques operado no Fundo, com prazo um pouco mais longo. Foi constatado também, uma redução na concentração dos 20 maiores sacados.
A rentabilidade da Cota Subordinada Jr se manteve positiva, acumulando 5,51% durante o trimestre.

VETORES DE RATING

A perspectiva etável se fundamenta no bom comportamento do conjunto de indicadores de desempenho. O prazo médio ligeiramente superior à média dos fundos multicedentes multisacados é contrabalanceado pela proteção do patrimônio subordinado, historicamente com folga em relação ao limite, além da qualidade da carteira. A Sifra possui uma estrutura segmentada com pessoas chave experientes e processos disciplinados de abertura e monitoramento de clientes, o que reforça sua habilidade em sair de clientes problemáticos e se manter posicionada em cadeias produtivas mais aquecidas.

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

PERFIL DOS DIREITOS CREDITÓRIOS. Os direitos creditórios devem ser decorrente de operações Performadas ou Não Performadas realizadas nos segmentos comercial, financeiro, industrial, imobiliário, agronegócio e prestação de serviços, celebradas entre os Cedentes e os Devedores, devidamente identificados pelo CPF ou CNPJ, ou provenientes da venda de bens e/ou prestação de serviços, cujo pagamento seja realizado por duplicatas, CCBs, Notas Fiscais, Conhecimento de Transporte, Letra de Câmbio Comercial, Nota Comercial, CPRF, transações com cartões de crédito, entre outros.

CONSULTORA. Grupo Sifra com longa experiência no mercado de crédito, notadamente na análise e seleção de direitos creditórios. Com sua matriz localizada em São Paulo - SP, e 260 colaboradores por todo o país.

CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE e CONDIÇÕES DE CESSÃO. Os critérios de elegibilidade e condições de Cessão estabelecem, entre outros, que os direitos creditórios: não poderão estar vencidos; delimitação de prazo médio ponderado de alguns tipos de títulos (cheque e duplicata: 90 dias; CCB: 540 dias; contrato: 360 dias; CPRF: 270 dias); não poderá adquirir Direitos Creditórios de Cedente que tenha recomprado mais de 2% do PL nos últimos 60 dias; as Cedentes em Recuperação Judicial ou Extrajudicial limitado a 50% do PL.

CRITÉRIOS DE CONCENTRAÇÃO. O fundo deverá observar os limites de concentração para a composição de sua carteira de direitos creditórios indicados na tabela do Anexo IV do seu Regulamento. Resumidamente, o Anexo estabelece diferentes limites de concentração dependendo do tipo de operação, da faixa de subordinação em que o Fundo se encontra (existem três faixas) e se a operação possui ou não garantia. Consideram-se garantias reais, para os fins dos limites de concentração descritos no Anexo IV do Regulamento, os direitos creditórios cujo LTV seja inferior a 100%, caso se trate de alienação fiduciária sobre bem imóvel, considerando-se, para o cálculo do LTV, o valor estipulado para tal bem imóvel em laudo de avaliação elaborado por empresa especializada; 100% caso se trate de títulos de emissão do Tesouro Nacional ou de Instituição Autorizada cedidos fiduciariamente e 70% caso se trate de veículos automotores alienados fiduciariamente, considerando-se, para o cálculo do LTV, o valor estipulado na Tabela FIPE para veículos automotores.
Em questões de sacado, poderá concentrar até 20% do PL nos chamamos Sacados Especiais, sendo eles: Petrobrás, Vale e Cia Brasileira de Distribuição.
O fundo prevê ainda que tais limites poderão ser extrapolados desde que a soma do valor de tais operações esteja limitado ao valor das Cotas Subordinadas que exceder 50% do PL do Fundo.

EXISTÊNCIA DE HIERARQUIA ENTRE CLASSES. O Fundo será dividido em Cotas Seniores, Cotas Subordinadas Mezanino e Cotas Subordinada Junior. As Cotas Seniores contarão com uma subordinação mínima de 30% do PL, e as Cotas Subordinadas Mezanino contarão com 20% de subordinação mínima, oferecendo uma proteção a fim de absorver possíveis impactos decorrentes de variações no valor, atrasos e provisões dos direitos creditórios adquiridos pelo Fundo.

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) operações compromissadas lastreada em títulos de emissão do Tesouro Nacional; (c) cotas de fundos de investimento de renda fixa ou referenciado a Taxa DI com liquidez diária.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvos de aquisição. Pesa negativamente, a falta de ambiente de negócio regulado para os tipos de títulos adquiridos por esse tipo de fundo, o que também incluiria o registro desses ativos e um mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos trariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que impacta negativamente seu perfil de liquidez.

Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos aos fundos sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis.

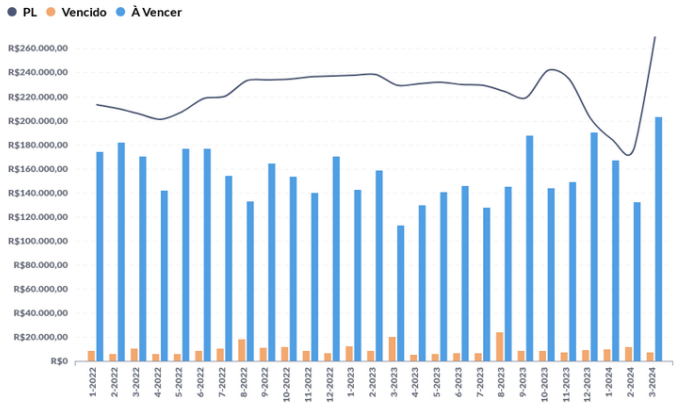
LÂMINAS

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.

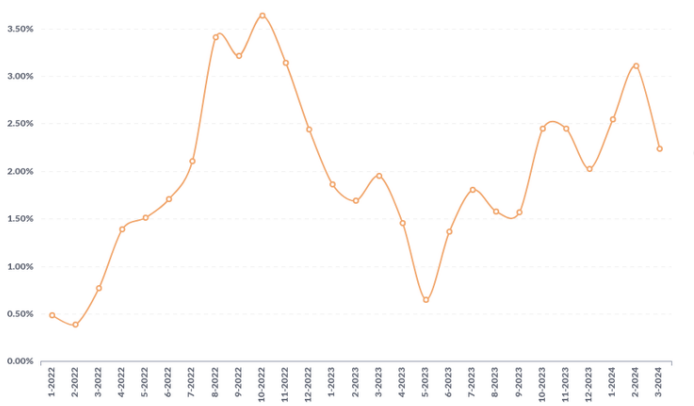
Composição do PL (R$ mil)

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$)
5-2023	232.132	140.303	6.300	0	56.350	879	2.381	0	-3.365	30.237	-954
6-2023	229.795	145.995	6.468	0	51.271	916	3.504	0	-6.800	30.526	-2.085
7-2023	229.354	127.710	6.785	0	59.148	1.597	1.167	0	9.489	25.886	-2.427
8-2023	224.393	145.390	24.151	0	18.230	1.526	3.290	0	-4.868	39.346	-2.673
9-2023	218.810	187.858	8.371	0	20.987	1.487	3.317	0	-5.054	4.916	-3.071
10-2023	241.919	143.744	8.985	0	40.935	1.469	1.333	0	-2.051	51.246	-3.743
11-2023	234.652	148.785	7.296	0	8.559	1.527	569	0	-1.179	72.910	-3.815
12-2023	201.781	190.052	9.121	0	6.011	1.602	746	0	-1.721	0	-4.030
1-2024	184.639	167.191	10.018	0	9.458	1.567	4.175	0	-3.256	0	-4.513
2-2024	175.746	132.121	11.941	0	35.530	1.533	874	0	-1.777	0	-4.476
3-2024	269.918	202.682	7.131	0	64.484	1.522	6.498	0	-7.716	0	-4.685

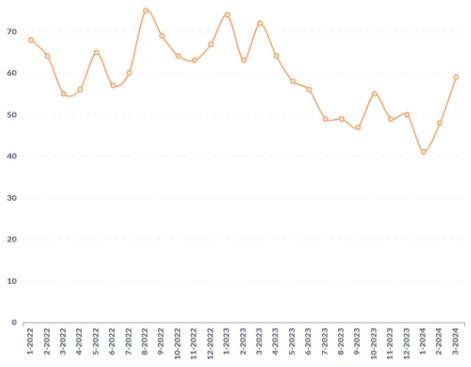
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



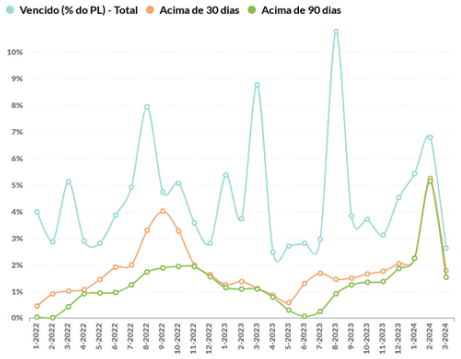
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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$)
5-2023	140.303	61.894	21.153	34.153	23.104
6-2023	145.995	47.868	39.865	40.992	17.270
7-2023	127.710	67.727	29.553	13.409	17.021
8-2023	145.390	70.249	34.210	21.312	19.620
9-2023	187.858	78.025	38.330	21.729	49.774
10-2023	143.744	57.384	31.219	32.392	22.748
11-2023	148.785	57.417	45.666	32.179	13.523
12-2023	190.052	78.605	55.319	17.383	38.745
1-2024	167.191	60.014	17.876	11.545	77.756
2-2024	132.121	49.875	32.707	15.276	34.264
3-2024	202.682	91.165	36.615	17.350	57.552

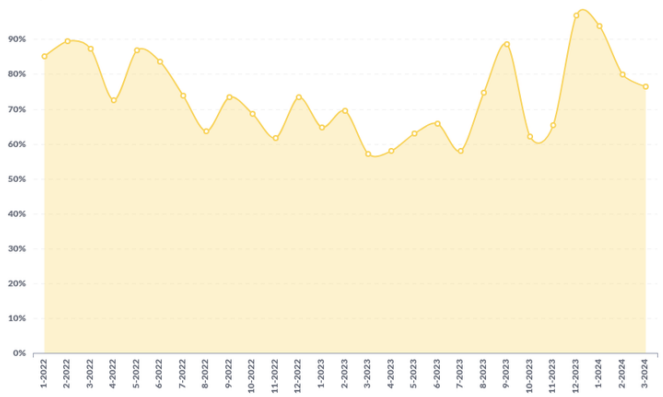
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



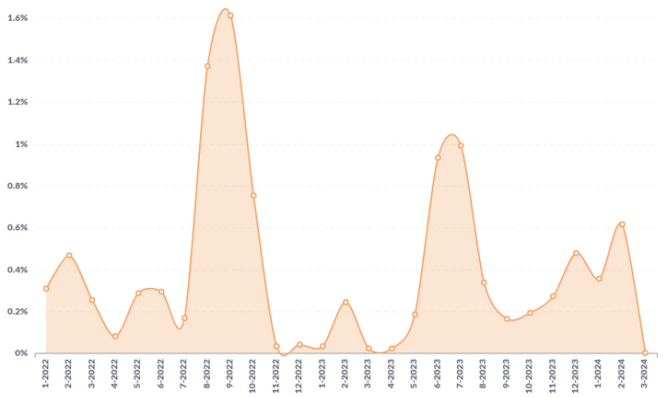
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
5-2023	6.300	4.971	608	56	56	609
6-2023	6.468	3.466	2.291	552	0	159
7-2023	6.785	2.936	1.586	1.712	552	0
8-2023	24.151	20.899	550	632	2.069	0
9-2023	8.371	5.066	53	550	2.702	0
10-2023	8.985	4.965	715	53	2.700	552
11-2023	7.296	3.166	353	552	1.183	2.042
12-2023	9.121	4.988	2	353	552	3.225
1-2024	10.018	5.867	6	14	905	3.225
2-2024	11.941	2.716	171	5	908	8.140
3-2024	7.131	2.286	683	30	355	3.777

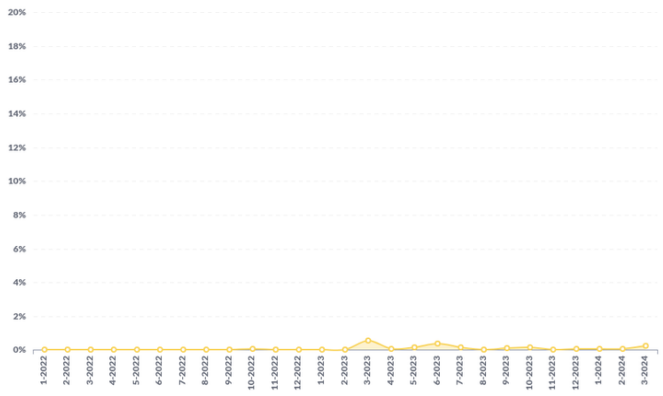
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



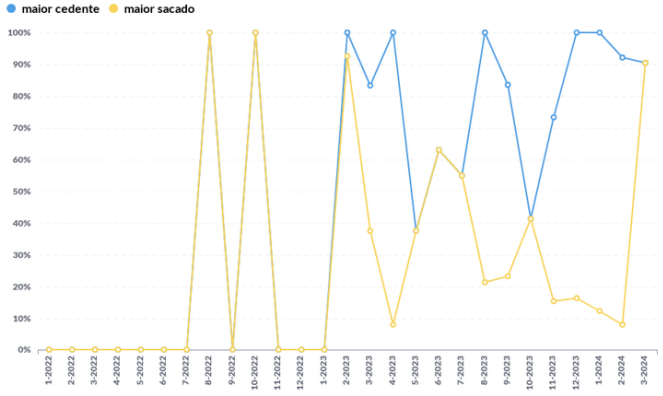
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



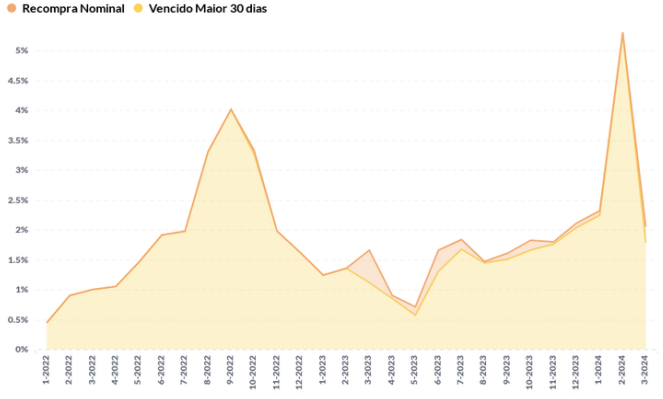
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



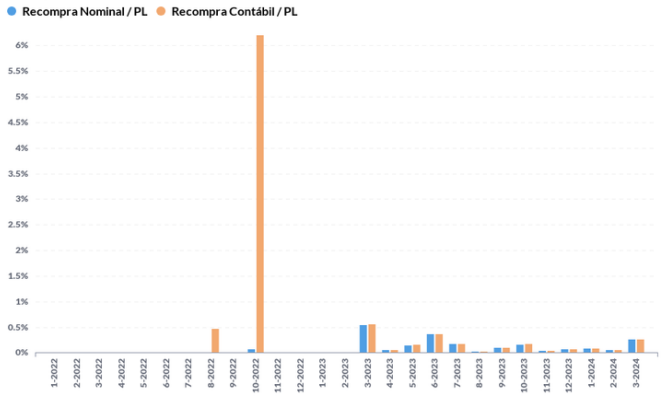
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
5-2023	0.1%	0.6%	0.7%
6-2023	0.4%	1.3%	1.7%
7-2023	0.2%	1.7%	1.8%
8-2023	0.0%	1.4%	1.5%
9-2023	0.1%	1.5%	1.6%
10-2023	0.2%	1.7%	1.8%
11-2023	0.0%	1.8%	1.8%
12-2023	0.1%	2.0%	2.1%
1-2024	0.1%	2.2%	2.3%
2-2024	0.1%	5.2%	5.3%
3-2024	0.3%	1.8%	2.1%

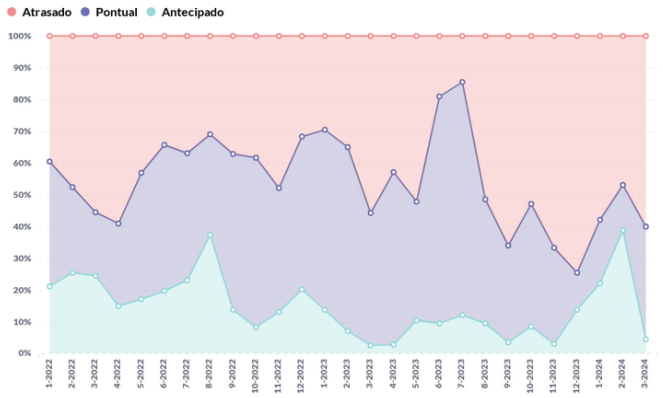
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
5-2023	0.1%	0,1%	-0.0%
6-2023	0.4%	0,4%	-0.0%
7-2023	0.2%	0,2%	-0.0%
8-2023	0.0%	0,0%	-0.0%
9-2023	0.1%	0,1%	-0.0%
10-2023	0.2%	0,2%	-0.0%
11-2023	0.0%	0,0%	0.0%
12-2023	0.1%	0,1%	0.0%
1-2024	0.1%	0,1%	0.0%
2-2024	0.1%	0,1%	-0.0%
3-2024	0.3%	0,3%	-0.0%

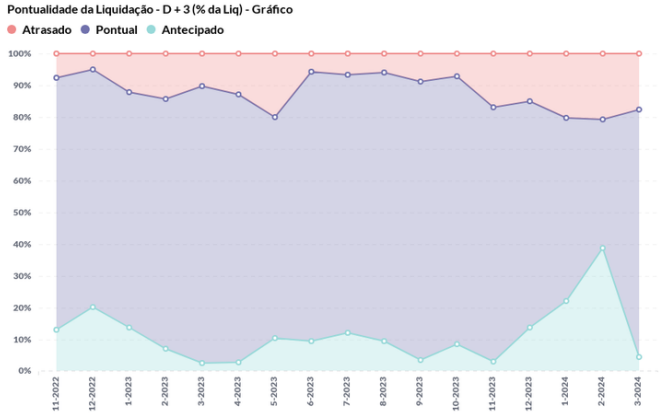
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2023	10%	37%	52%
6-2023	9%	72%	19%
7-2023	12%	73%	14%
8-2023	9%	39%	52%
9-2023	3%	31%	66%
10-2023	8%	39%	53%
11-2023	3%	30%	67%
12-2023	14%	12%	75%
1-2024	22%	20%	58%
2-2024	39%	14%	47%
3-2024	4%	35%	60%

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

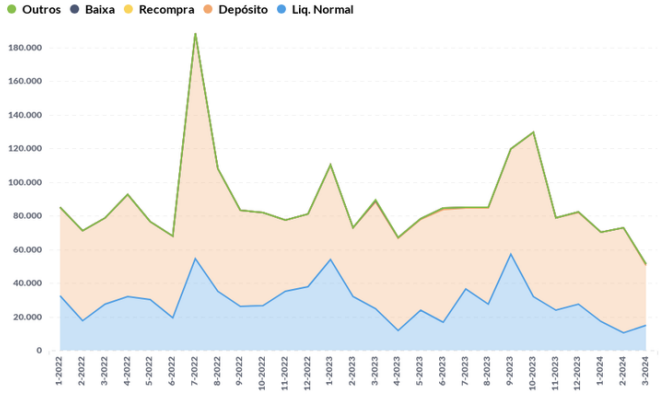


Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
3-2023	3%	87%	10%
4-2023	3%	84%	13%
5-2023	10%	69%	20%
6-2023	9%	85%	6%
7-2023	12%	81%	7%
8-2023	9%	85%	6%
9-2023	3%	88%	9%
10-2023	8%	84%	7%
11-2023	3%	80%	17%
12-2023	14%	71%	15%
1-2024	22%	58%	20%
2-2024	39%	41%	21%

Linhas 1-12 de 13

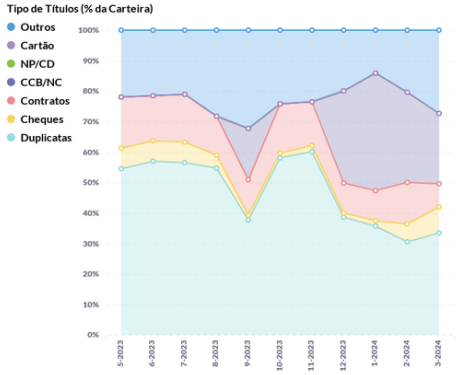
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



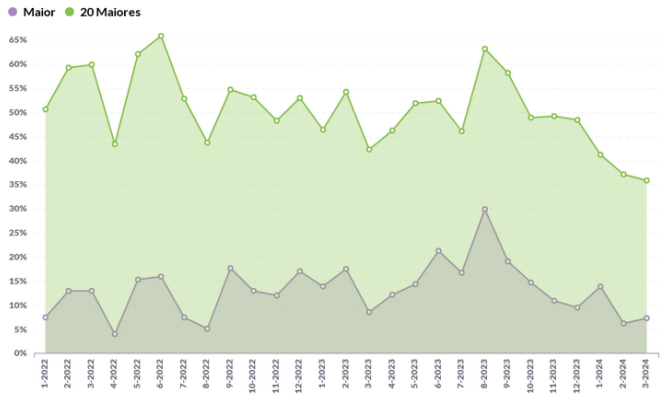
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicatas (R$)	Cheques (R$)	Contratos (R$)	CCB/NC (R$)	NP/CD (R$)	Cartão Crédito (R$)	Outros (R$)
5-2023	79.851	10.039	24.531	0	0	0	32.182
6-2023	86.936	10.355	22.395	0	0	0	32.778
7-2023	75.909	9.080	21.051	0	0	0	28.454
8-2023	92.848	7.376	21.430	0	0	0	47.886
9-2023	74.084	3.105	22.665	32.974	0	0	63.469
10-2023	88.705	2.334	24.585	0	0	0	37.105
11-2023	94.010	2.919	22.478	0	0	0	36.674
12-2023	77.129	2.693	19.227	60.325	0	0	39.799
1-2024	63.274	3.325	17.241	68.330	0	0	25.040
2-2024	44.059	8.439	19.558	42.590	0	0	29.416
3-2024	70.354	17.744	16.035	48.345	0	0	57.336

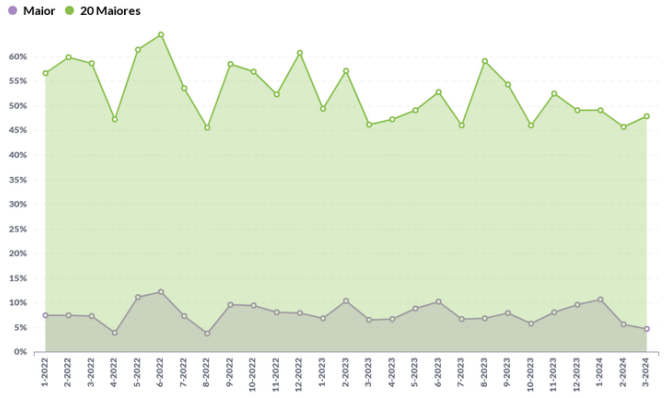
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
5-2023	14.37%	36.28%	44.40%	48.76%	51.87%
6-2023	21.34%	38.92%	45.52%	49.48%	52.32%
7-2023	16.64%	32.33%	38.91%	43.09%	46.03%
8-2023	29.88%	48.64%	56.10%	60.51%	63.12%
9-2023	19.11%	39.40%	48.61%	54.66%	58.21%
10-2023	14.69%	33.49%	41.04%	46.01%	48.95%
11-2023	10.97%	33.60%	41.51%	45.99%	49.15%
12-2023	9.55%	31.86%	39.99%	44.99%	48.42%
1-2024	13.90%	26.23%	33.55%	38.28%	41.22%
2-2024	6.19%	21.87%	29.18%	33.77%	37.09%
3-2024	7.36%	20.34%	27.53%	32.42%	35.90%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
5-2023	8.83%	25.83%	36.67%	43.90%	49.02%
6-2023	10.20%	28.67%	40.12%	47.73%	52.78%
7-2023	6.73%	24.60%	35.12%	41.44%	46.04%
8-2023	6.86%	27.69%	42.47%	51.93%	59.01%
9-2023	7.89%	24.65%	37.60%	46.90%	54.26%
10-2023	5.68%	20.49%	32.61%	40.33%	46.06%
11-2023	8.03%	26.72%	39.42%	46.80%	52.40%
12-2023	9.55%	27.43%	37.12%	44.15%	49.07%
1-2024	10.69%	27.47%	39.27%	44.72%	49.00%
2-2024	5.64%	21.78%	34.30%	41.14%	45.75%
3-2024	4.73%	20.57%	33.95%	43.25%	47.82%

PL das Cotas (R$ mil)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS SIFRA PERFORMANCE									
Ano	Mês	FIDC	Mezanino E	Mezanino H	Mezanino I	Senior 10	Senior 4	Senior 7	Senior 8	Senior 9	Subordina...
2023	5	232.133	12.989	7.294	0	0	13.622	71.394	11.583	0	115.251
	6	229.795	13.181	7.404	0	0	11.514	72.453	11.746	0	113.497
	7	229.354	13.377	7.515	0	0	9.338	69.443	11.911	0	117.771
	8	224.392	11.337	7.635	0	0	7.106	66.399	11.087	0	120.828
	9	218.877	9.198	7.739	0	0	4.786	63.102	10.207	0	123.845
	10	241.927	7.004	7.848	0	0	2.382	59.729	9.303	30.205	125.456
	11	234.653	4.751	7.949	0	0	0	56.199	8.363	30.571	126.820
	12	201.781	2.453	8.049	0	0	0	52.558	7.395	30.936	100.391
2024	1	184.639	0	8.158	0	0	0	48.869	6.407	31.335	89.870
	2	175.746	0	8.250	0	0	0	44.968	5.379	31.674	85.476
	3	269.917	0	8.346	28.618	68.285	0	40.993	4.328	32.032	87.315

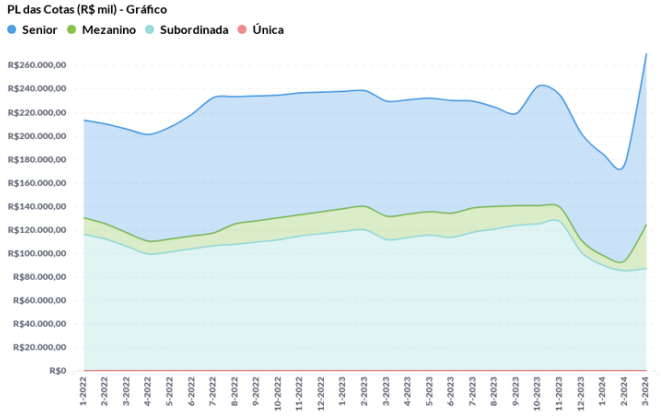
Quantidade de Cotas

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS SIFRA PERFORMANCE								
Ano	Mês	Mezanino E	Mezanino H	Mezanino I	Senior 10	Senior 4	Senior 7	Senior 8	Senior 9	Subordina...
2023	5	10.000,00	6.185,99	0,00	0,00	25.000,00	56.058,23	10.000,00	0,00	157.184,84
	6	10.000,00	6.185,99	0,00	0,00	25.000,00	56.058,20	10.000,00	0,00	157.185,00
	7	10.000,00	6.185,99	0,00	0,00	25.000,00	56.058,20	10.000,00	0,00	157.185,00
	8	10.000,00	6.185,99	0,00	0,00	25.000,00	56.058,20	10.000,00	0,00	157.185,00
	9	10.000,00	6.185,99	0,00	0,00	25.000,00	56.058,23	10.000,00	0,00	157.184,84
	10	10.000,00	6.185,99	0,00	0,00	25.000,00	56.058,20	10.000,00	30.000,00	157.184,84
	11	10.000,00	6.185,99	0,00	0,00	25.000,00	56.058,20	10.000,00	30.000,00	157.185,00
	12	10.000,00	6.185,99	0,00	0,00	0,00	56.058,20	10.000,00	30.000,00	157.185,00
2024	1	0,00	6.185,99	0,00	0,00	0,00	56.058,23	10.000,00	30.000,00	157.184,84
	2	0,00	6.185,99	0,00	0,00	0,00	56.058,20	10.000,00	30.000,00	157.185,00
	3	0,00	6.185,99	28.445,70	67.906,50	0,00	56.058,20	10.000,00	30.000,00	157.185,00

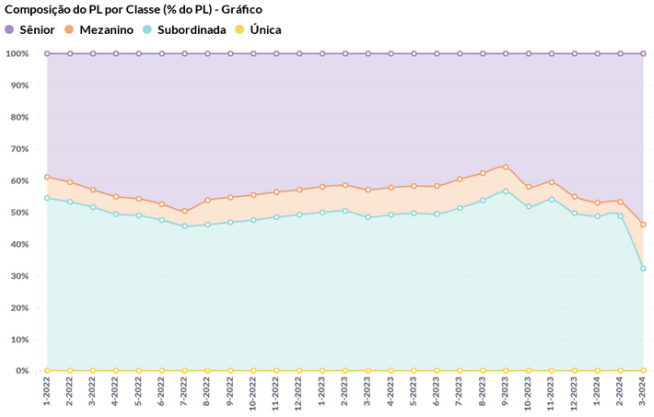
Valor das Cotas (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS SIFRA PERFORMANCE								
Ano	Mês	Mezanino E	Mezanino H	Mezanino I	Senior 10	Senior 4	Senior 7	Senior 8	Senior 9	Subordina...
2023	5	1.298,85	1.179,11	0,00	0,00	544,89	1.273,56	1.158,32	0,00	733,22
	6	1.318,12	1.196,84	0,00	0,00	460,56	1.292,46	1.174,57	0,00	722,06
	7	1.337,68	1.214,84	0,00	0,00	373,50	1.238,77	1.191,05	0,00	749,25
	8	1.133,70	1.234,26	0,00	0,00	284,25	1.184,46	1.108,72	0,00	768,70
	9	919,76	1.251,13	0,00	0,00	191,43	1.125,65	1.020,69	0,00	787,90
	10	700,38	1.268,64	0,00	0,00	95,27	1.065,49	930,29	1.006,83	798,15
	11	475,05	1.284,97	0,00	0,00	0,00	1.002,52	836,31	1.019,04	806,82
	12	245,31	1.301,12	0,00	0,00	0,00	937,56	739,50	1.031,19	638,68
2024	1	0,00	1.318,76	0,00	0,00	0,00	871,76	640,69	1.044,51	571,75
	2	0,00	1.333,59	0,00	0,00	0,00	802,17	537,86	1.055,81	543,79
	3	0,00	1.349,18	1.006,06	1.005,58	0,00	731,26	432,80	1.067,72	555,49

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



Subordinação (% do PL)

Mês-Ano	Sub. Efetiva Sênior	Sub. Mínima Sênior	Sub. Efetiva Mezanino	Sub. Mínima Mezanino	Sub. Efetiva Mezanino Master HY	Sub. Mínima Mezanino Master HY	Sub. Efetiva Mezanino HY	Sub. Mínima Mezanino HY
5-2023	58.39%	30,00%	49.65%	20,00%	-	-	-	
6-2023	58.35%	30,00%	49.39%	20,00%	-	-	-	
7-2023	60.46%	30,00%	51.35%	20,00%	-	-	-	
8-2023	62.30%	30,00%	53.85%	20,00%	-	-	-	
9-2023	64.32%	30,00%	56.58%	20,00%	-	-	-	
10-2023	58.00%	30,00%	51.86%	20,00%	-	-	-	
11-2023	59.46%	30,00%	54.05%	20,00%	-	-	-	
12-2023	54.96%	30,00%	49.76%	20,00%	-	-	-	
1-2024	53.09%	30,00%	48.67%	20,00%	-	-	-	
2-2024	53.33%	30,00%	48.64%	20,00%	-	-	-	
3-2024	46.04%	30,00%	32.35%	20,00%	-	-	-	

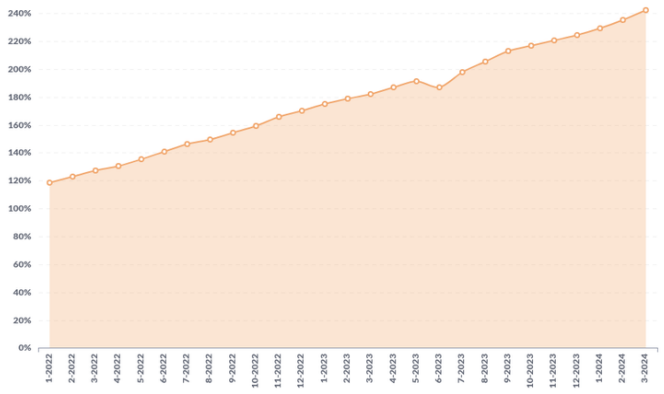
Captações (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS SIFRA PERFORMANCE								
Ano	Mês	Mezanino E	Mezanino H	Mezanino I	Senior 10	Senior 4	Senior 7	Senior 8	Senior 9	Subordina...
2023	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	10	0	0	0	0	0	0	0	30.000.000	0
	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2024	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total geral		**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**30.000.000**	**0**

Resgates e Amortizações (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS SIFRA PERFORMANCE								
Ano	Mês	Mezanino E	Mezanino H	Mezanino I	Senior 10	Senior 4	Senior 7	Senior 8	Senior 9	Subordina...
2023	5	0	0	0	0	2.256.160	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	2.298.295	0	0	0	0
	7	0	0	0	0	2.335.484	4.053.497	0	0	0
	8	2.244.886	0	0	0	2.363.831	4.112.295	999.028	0	0
	9	2.277.387	0	0	0	2.403.071	4.172.888	1.016.086	0	0
	10	2.304.910	0	0	0	2.461.930	4.227.735	1.031.740	0	0
	11	2.328.331	0	0	0	2.388.126	4.281.648	1.047.364	0	0
	12	2.343.707	0	0	0	0	4.337.617	1.063.090	0	28.000.000
2024	1	0	0	0	0	0	4.387.356	1.076.904	0	12.000.000
	2	0	0	0	0	0	4.444.019	1.091.817	0	6.000.000
	3	0	0	0	0	0	4.498.628	1.106.127	0	0
Total geral		**11.499.222**	**0**	**0**	**0**	**16.506.898**	**38.515.685**	**8.432.156**	**0**	**46.000.000**

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
5-2023	1.5%	0.0%
6-2023	-1.5%	0.0%
7-2023	3.8%	0.0%
8-2023	2.6%	0.0%
9-2023	2.5%	0.0%
10-2023	1.3%	0.0%
11-2023	1.1%	0.0%
12-2023	1.2%	0.0%
1-2024	1.5%	0.0%
2-2024	1.8%	0.0%
3-2024	2.2%	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