SR RATING

Data de ação de rating

29 de maio de 2024

Vigência do rating

Julho de 2024

* Uma classificação SR Rating constitui opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao *default*. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. A presente classificação buscou avaliar exclusivamente o risco de *default* da obrigação, segundo confiáveis fontes de informação disponíveis. A SR Rating não assume qualquer responsabilidade civil ou penal por eventuais erros de avaliação atuais ou mudanças supervenientes, ou ainda, por frustração do retorno financeiro esperado.

contato: Rodrigo Mariani

rodrigo@srrating.com.br

Rua Duque Estrada, 81 –

Gávea – 22451-090

Rio de Janeiro – RJ – Brasil

Telefone: +55 21 2233.0350

www.srrating.com.br

SR RATING | 30 ANOS

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

Relatório de monitoramento de rating de FIDC*

PASSO FUNDO RS FIDC PADRONIZADOS ABERTO

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Nota global	Equivalência "br"
Sênior	**BB^{SR}(o.e.)**	**brA(o.e.)**
Sub, mezanino	**BB-^{SR}(o.e.)**	**brA- (o.e.)**
Sub, júnior	**B^{SR}(o.e.)**	**brBB+(o.e.)**
Tendência estável		

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas, denotando risco mediano e qualidade de crédito mediana para a Cota Sênior, com vulnerabilidade significativa a riscos, mesmo que num ambiente de riscos previsíveis, no âmbito local e prazo analisado; denotando risco mediano e qualidade de crédito mediana para a Cota Mezanino, com vulnerabilidade significativa a riscos, mesmo que num ambiente de riscos previsíveis, no âmbito local e prazo analisado e; denotando risco alto e qualidade de crédito fraca no âmbito local para a Cota Júnior, com vulnerabilidade alta, em qualquer cenário, por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem da formação de uma carteira de direitos creditórios oriundos da atividade de múltiplos sacados e, dessa forma, primariamente fica evidenciado o risco de crédito dos devedores, considerado moderado, devido ao histórico positivo de inadimplência do fundo e, parcialmente mitigado pela estrutura do fundo que conta com subordinação de 30% para a cota sênior e 15% para a mezanino. O regulamento do fundo não define critérios de concentração para os devedores, de forma que, o risco de concentração passa a ter maior relevância na análise de riscos.

O fundo se expõe a um alto risco de liquidez dada a sua natureza de fundo aberto e ausência de fundo de reserva. Adicionalmente, o prazo médio da carteira de recebíveis atualmente é superior ao período de resgate das cotas, majorando a percepção de risco de liquidez para o fundo.

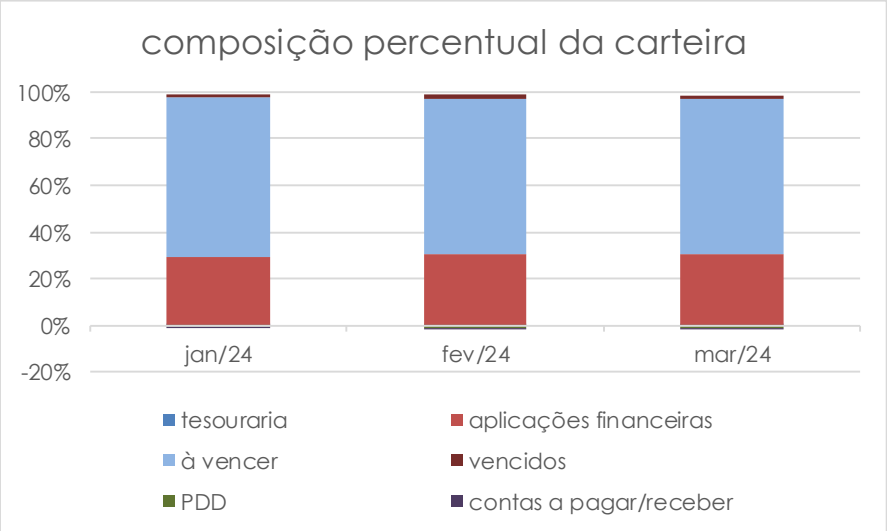
O risco macroeconômico é considerado alto, devido à crise recente e poderá trazer cenários de forte volatilidade às oportunidades de investimentos e risco de crédito dos devedores.

Características gerais da operação

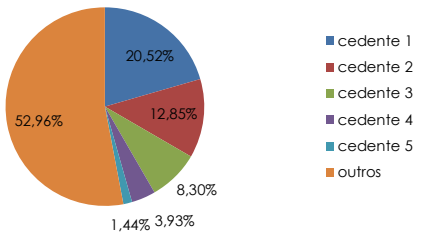
PASSO FUNDO RS FIDC PADRONIZADOS ABERTO - CNPJ: 32.113.780/0001-72			
Forma de constituição : condomínio aberto			
tipologia do fundo: multi cedente / sacado			
Subordinação por classe de cotas			
Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
sênior	set/21	D + 29	n/a
sub. júnior	mai/19	D + 60	n/a
ADMINISTRADOR	MONETAR DTVM		
GESTOR	RENOVA GESTORA DE RECURSOS		
CUSTODIANTE	TERRA INVESTIMENTOS		

Acompanhamento da Carteira

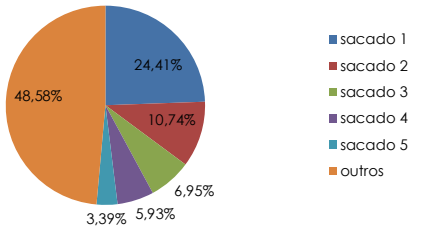
FIDC	jan/24	fev/24	mar/24
tesouraria	13.505,18	624,27	3.596,34
aplicações financeiras	41.315.337,31	40.530.621,96	44.199.445,33
títulos públicos	216.195,17	211.176,61	209.489,23
op. Compromissadas	417.790,76	699.986,79	278.143,93
outros fundos	40.681.351,38	39.619.458,56	43.711.812,17
direitos creditórios	98.881.933,92	91.898.181,64	98.156.828,49
à vencer	96.711.346,47	89.726.831,68	95.986.241,04
vencidos	2.170.587,45	2.171.349,96	2.170.587,45
PDD	- 1.140.662,26	- 1.434.926,60	- 1.729.190,94
contas a pagar/receber	- 271.479,35	- 222.114,29	- 209.921,61
patrimônio líquido	138.798.634,80	130.772.386,98	140.420.757,61



Concentração cedentes



Concentração sacados



Característica dos riscos

Direitos Creditórios provenientes da antecipação de recebíveis provenientes da atividade de sacados de múltiplos setores.

Rentabilidade do FIDC

março-24				
classe / valorização	***benchmark***	**desde o início**	**YTD**	**trimestre**
sênior	120% do cdi	19,51%	3,10%	3,10%
sub. júnior	N/A	31,28%	4,50%	4,50%

Classe	Patrimônio líquido	% do PL
sênior	R$ 54.160.781,41	38,57%
sub. júnior	R$ 86.259.976,20	61,43%
	R$ 140.420.757,61	**100,00%**

SR RATING

SWOT de riscos

no presente rating de Fundo, são considerados, em suma, os seguintes fatores relevantes:



Aspectos gerais do monitoramento

- No presente trimestre houve AGE para aprovação da metodologia de PDD adotada.
- A performance do fundo se manteve estável durante o trimestre.
- A concentração do FIDC se manteve estável durante o trimestre.
- A carteira poderá sofrer impactos negativos devido as enchentes no estado do RS.
- O *benchmark* de todas as classes de cota foi atendido.

Perspectivas das notas | as notas atribuídas possuem perspectiva estável, não obstante a possibilidade de alteração em decorrência dos seguintes fatores: (i) alterações nas regras do regulamento do Fundo; (ii) deterioração da performance das cotas emitidas; (iii) aquisição de ativos que não atendam à política de investimentos proposta pela gestora e exposta no regulamento.

Informações sobre o processo de análise

- Nenhum conteúdo dos relatórios de rating, incluindo suas notas classificatórias, poderão ser reproduzidos ou distribuídos sem o devido consentimento da SR Rating. O conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia acerca da exatidão, fidedignidade, tempestividade ou disponibilidade das informações presentes em qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia pelos resultados aferidos mediante o uso das notas classificatórias ou ainda de qualquer parte do conteúdo do relatório de rating, bem como pela segurança ou manutenção de quaisquer dados ou informações utilizadas pelo usuário.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados isentam-se de qualquer e toda responsabilidade ou garantia, estabelecida de modo explícito ou implícito, sobre a adequação das expectativas do usuário pautadas por nossas opiniões, notas classificatórias, dados ou qualquer outro conteúdo do relatório de rating.
- Em nenhuma circunstância, A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados deverão ser responsabilizados, quer seja pelo contratante quer seja pelo usuário das informações, por quaisquer danos, custos, despesas, perdas de quaisquer naturezas, incluindo sem limitação perdas de rendas ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência, diante do uso de qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- As análises, relatórios, notas classificatórias ou qualquer conteúdo informacional provido pela SR Rating são apenas opiniões na data em que foram emitidas e jamais são declarações de fatos passados, presentes ou futuros. A despeito dos processos adotados no sentido de qualificar a opinião emitida, a SR Rating não atesta da veracidade de qualquer informação presente nos relatórios de rating, não podendo ser responsabilizadas em circunstância nenhuma diante de erros, omissões, por negligência ou não, induzidas pela não veracidade do conteúdo apresentado.
- Uma classificação de risco da SR Rating, bem como qualquer conteúdo do relatório de rating, constitui apenas opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda, sequer indica qualquer adequação dos investimentos ao perfil esperado pelo investidor. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao default. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. Não se deve depender das notas classificatórias, relatórios de rating ou qualquer outro conteúdo divulgado pela SR Rating para as decisões de investimento, não sendo jamais substitutos da fidúcia, capacidade e responsabilidade exigida e unicamente imputada ao próprio investidor.
- A SR Rating atua exclusivamente com agência de classificação de risco, estando vedada qualquer outra atividade, sobretudo aquelas relacionadas à consultoria. Assim, não possuímos qualquer participação em decisões de planejamento, estruturação, comercialização ou distribuição de títulos ou negócios. Não sugerimos, não recomendamos e não nos responsabilizamos por qualquer ato, presente ou superveniente, que possa a recair sobre a legalidade, licitude ou desempenho esperado e verificado dos títulos ou negócios avaliados.
- **A SR RATING NÃO ASSUME QUALQUER RESPONSABILIDADE CIVIL OU PENAL POR EVENTUAIS ERROS DE AVALIAÇÃO ATUAIS OU MUDANÇAS SUPERVENIENTES, OU AINDA, POR FRUSTRAÇÃO DO RETORNO FINANCEIRO ESPERADO.**

Histórico da classificação de risco

- Em 30 de julho de 2021 foi disponibilizado o relatório preliminar de rating.
- Em 2 de agosto de 2021 foi disponibilizado relatório inicial de rating.
- Em 26 de novembro de 2021, foi disponibilizado o primeiro relatório de monitoramento de rating do fundo.
- Em 29 de maio de 2024, foi disponibilizado o presente relatório de monitoramento.

Recomendamos que os leitores acessem nosso *website* (www.srrating.com.br) para maiores informações sobre as notas classificatórias, seus alcances e limitações, bem como sobre as metodologias e procedimentos.



Copyright©2024 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.