RELATÓRIO ARGENTA FIDC - 1T2024

ARGENTA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

31 De Maio De 2024

RATINGS

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

FE1741-2022- FIDC - SENIOR 1	**BBB(FE) ✓** **CP3(FE) ✓** **LONGO: NEGATIVA** **CURTO: NEGATIVA**

CLASSIFICAÇÕES

FE1741-2022 / FIDC - Senior 1 / 45.931.917/0001-48

Confirmação dos Ratings BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 31 de maio de 2024

Alteração de Rating: Rebaixamento do Rating BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 17 de novembro de 2023

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings A(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 20 de julho de 2023 e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 17 de novembro de 2023

SOBRE O COMITÊ 29/05/2024

PARTICIPANTES

Henrique Pinheiro
Jean Silva
Marcelo Aquino
Maurício Bassi
Natalia Segato
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A confirmação dos ratings da 1ª série da Cota Sênior do ARGENTA FIDC está fundamentado no: (i) perfil de risco dos direitos creditórios adquiridos, provenientes da venda a prazo da SIM Rede de Postos e SIM Distribuidora, para pessoas jurídicas; (ii) nos critérios de elegibilidade e política de investimento que estabelecem parâmetros para a aquisição de carteira, dentre eles, a possibilidade de concentração de até 100% dos direitos creditórios cedidos pelas Cedentes (SIM Rede de Postos e Distribuidora SIM), e de até 10% para maior devedor; (iii) na estrutura de subordinação entre cotas, provendo reforço de crédito de 20% do PL para as Cotas Seniores; (iv) na capacidade operacional e financeira das Cedentes; (v) no histórico operacional do Fundo e das Cedentes; (vi) na experiencia da Integral Investimentos com gestão de FIDCs; (vii) no risco relacionado ao setor de combustíveis e sua sensibilidade à fatores políticos, tributários, cambiais e de oscilação de preço, além do mercado de refino ser dominado praticamente por apenas uma empresa, havendo um monopólio no setor; e (viii) o risco de liquidez.

O Fundo foi colocado em perspectiva negativa devido às Cedentes estarem localizadas no Rio Grande do Sul, em uma das cidades afetadas pela tragédia das enchentes, podendo assim gerar algum impacto no desempenho do Fundo nos próximos meses.

O ARGENTA FIDC é lastreado em direitos creditórios performados decorrentes de operações de compra e venda de produtos, do setor de combustíveis, com pagamento a prazo, realizadas entre as Cedentes - SIM Rede de Postos e SIM Distribuidora - e os devedores, representados por notas fiscais eletrônicas e boletos, acrescidos de seus respectivos documentos complementares. Os direitos creditórios cedidos ao fundo não contam com coobrigação das Cedentes no que tange à solvência dos devedores/sacados dos recebíveis.

A SIM Rede de Postos e SIM Distribuidora fazem parte do Grupo Argenta, que contempla em seu portfólio de empresas: Rede de Postos, Distribuidoras, TRR (Transportador-Revendedor-Retalhista), empresa de lubrificantes, e os mais novos serviços de e-commerce e serviços financeiros. O Grupo foi fundado em 1985, sendo que as operações no setor de combustível se iniciaram 1993 e estão sediadas em Flores da Cunha/RS.
A SIM Rede de Postos atua no comércio varejista de combustíveis (com mais de 170 postos), além de lojas de conveniência, e a SIM Distribuidora atua no comércio atacadista e distribuição de combustíveis. Quanto as performances financeiras: a SIM Rede de Postos obteve em 2023 uma receita líquida de R$5,2 bilhões e EBIT de R$127 milhões, seu Patrimônio Líquido representa apenas 3% de seu passivo, portanto essa elevada alavancagem onera a classificação de risco; a SIM Distribuidora obteve em 2023 R$ 6,1 bilhões de receita líquida, R$ 123,5 milhões de EBIT, mostrando um custo maior comparado a Rede de Postos devido sua atividade, e a representatividade de PL é de 31%.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	ARGENTA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ	45.931.917/0001-48
Data de Registro	18/01/2023
Condomínio	Fechado
Prazo médio máximo	60 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos creditórios performados, originados de operações de compra e venda de produtos, com pagamento a prazo, realizadas entre as Cedentes e os Devedores, representados pelos Documentos Comprobatórios (notas fiscais e boletos) e pelos Documentos Complementares (cupons fiscais, comprovantes de entrega, entre outros).
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	100%
Concentração Maior Sacado	10%
Concentração 5 Maiores Sacados	25%
Concentração 10 Maiores Sacados	35%
Administrador	BANCO GENIAL S.A.
Custodiante	BANCO GENIAL S.A.
Gestor	Integral Investimentos Ltda.
Cedente	SIM REDE DE POSTOS LTDA
Cedente	SIM DISTRIBUIDORA DE COMBUSTÍVEIS LTDA.

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR 1

Data da emissão	Julho/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	80.000
Valor Global da Emissão	R$ 80.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI +2,70% a.a.
Amortização / Resgate	Pagamentos mensais em 48 parcelas, com 12 meses de carência para o principal.
Subordinação Mínima (% do PL)	20%

DESEMPENHO DO FUNDO

O ARGENTA FIDC encerrou abril/24 com R$77,1 milhões de PL, e R$51,2 milhões de carteira, com alocação de 66%. Os créditos vencidos aumentaram durante o 1T2024 chegando a R$7,3 milhões, no entanto ficaram na faixa de até 30 dias. Houve pouca migração para faixas mais longas, mas a PDD não cobre todos os vencidos a mais de 90 dias.
O prazo médio da carteira é baixo e ficou e 17 dias, com isso, o Fundo liquida quase 2x sua carteira por mês, em abril/24 liquidou R$91,8 milhões, com uma pontualidade de mais de 80%.
A rentabilidade da cota durante os últimos meses foi positiva, acumulando 5,72% em 2024.

De acordo com as DFs de 2023 da SIM Rede de Postos e SIM Distribuidora, as duas empresas apresentaram resultado líquido positivo, com um aumento na reserva de lucros, além de distribuição de lucros. Nota-se também, um aumento no endividamento no curto prazo. A receita de ambas as empresas foi maior durante 2023, no entanto as despesas operacionais cresceram mais proporcionalmente, gerando um EBIT um pouco menor do que no ano anterior.

Destaca-se também que as cedentes estão localizadas no Rio Grande do Sul. Com isso, dada a tragédia das enchentes na região, poderá haver impacto no desempenho do Fundo nos próximos meses.
No entanto, a Liberum Ratings conversou com um responsável do setor financeiro das cedentes a respeito dos impactos da tragédia nas empresas e, consequentemente, no FIDC ARGENTA. De acordo com ele, a Rede de Postos SIM teve 17 postos impactados e haverá redução na receita e aumento de despesas, enquanto a Distribuidora SIM não teve nenhum prejuízo físico, mas é esperado uma queda de 10% no faturamento. Quanto ao desempenho do Fundo, não é esperado um impacto relevante no desempenho, pois há uma curadoria dos títulos e devedores que são cedidos ao Fundo.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Estes cenários poderiam fomentar um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão, na piora de rentabilidade das cotas. 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.

Os ratings das cotas aqui avaliadas incorporam, entre outros critérios, a capacidade desses ativos em superar cenários de estresse. Todavia, a perspectiva negativa reflete o ambiente mais atípico que se configura com a situação de enchentes no Rio Grande do Sul (RS) e das medidas de contenção aos danos causados, que, com caráter mais sistêmico, deve afetar as carteiras dos Fundos localizados no RS, sendo que as perturbações serão maiores ou menores de acordo com a sua gestão e estratégias contracíclicas, bem como pela estrutura de cada fundo e os seus mecanismos de absorção de choques.
Desta forma, o vetor se mantém nessa direção até que se tenha clareza suficiente do alcance desse cenário sobre as operações dos fundos, uma vez que a compreensão de sua dimensão econômica e financeira depende do período de reestruturação das áreas atingidas.
Sendo assim, é importante salientar que eventuais mudanças nos ratings serão avaliadas caso a caso, e pontualmente, a medida em que os efeitos dessa crise tenham repercussões sobre os fundamentos de longo prazo.

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 dos direitos creditórios (máximo até 60 dias) e da existência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas avaliadas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está associado, principalmente, à qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos).

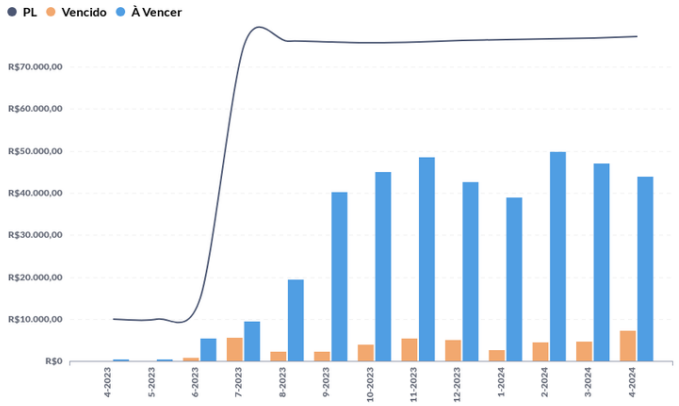
LÂMINAS

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.

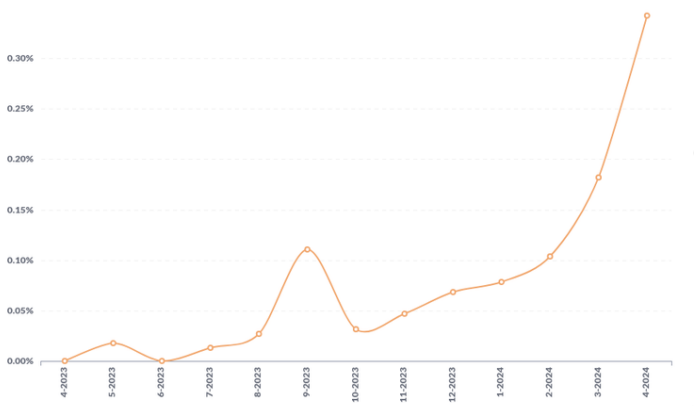
Composição do PL (R$ mil)

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$)
5-2023	10.027	479	99	0	383	9.078	57	0	-69	0	-0
6-2023	15.081	5.454	882	0	8.210	604	8	0	-78	0	0
7-2023	75.182	9.520	5.584	0	59.550	610	17	0	-98	0	-2
8-2023	76.047	19.357	2.242	0	53.909	618	34	0	-108	0	-6
9-2023	75.827	40.178	2.293	0	32.801	624	82	0	-103	0	-47
10-2023	75.735	44.937	3.987	0	25.272	1.629	31	0	-106	0	-16
11-2023	75.939	48.490	5.400	0	16.506	5.560	195	0	-186	0	-25
12-2023	76.192	42.558	5.120	0	23.018	5.611	4.249	0	-4.330	0	-33
1-2024	76.455	38.952	2.739	0	29.212	5.666	157	0	-238	0	-33
2-2024	76.616	49.762	4.566	0	16.318	5.714	597	0	-285	0	-57
3-2024	76.862	46.966	4.770	0	19.543	5.763	209	0	-294	0	-94
4-2024	77.150	43.843	7.335	0	20.441	5.816	466	0	-576	0	-175

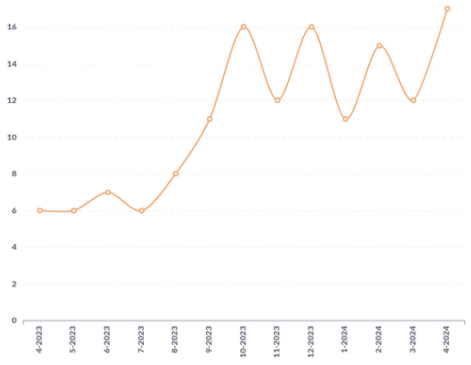
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



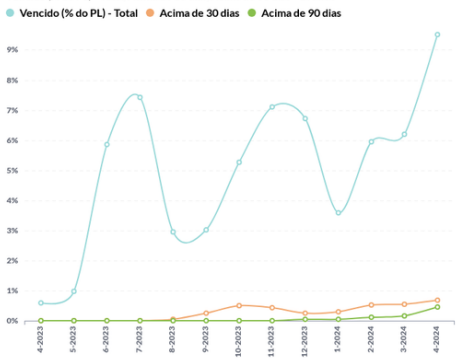
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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	479	479	0	0	0
6-2023	5.454	5.454	0	0	0
7-2023	9.520	9.520	0	0	0
8-2023	19.357	19.357	0	0	0
9-2023	40.178	39.648	530	0	0
10-2023	44.937	37.109	7.828	0	0
11-2023	48.490	47.610	880	0	0
12-2023	42.558	34.696	7.611	0	251
1-2024	38.952	37.999	697	0	256
2-2024	49.762	41.033	8.468	0	260
3-2024	46.966	45.035	1.666	265	0
4-2024	43.843	35.522	8.321	0	0

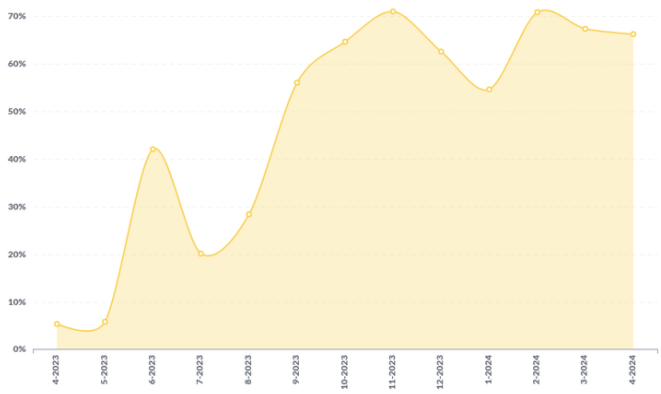
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



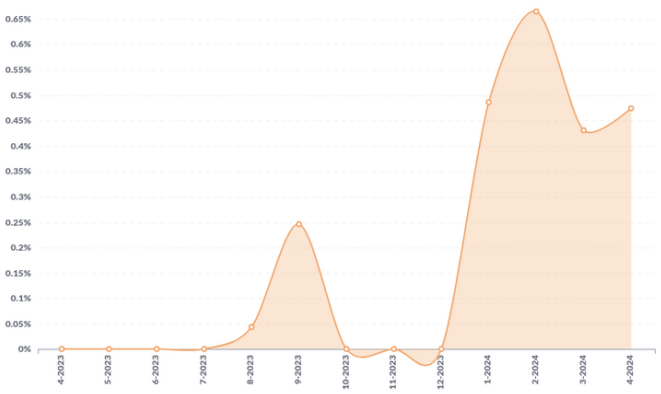
Créditos Vencidos (R$ mil)

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	99	99	0	0	0	0
6-2023	882	882	0	0	0	0
7-2023	5.584	5.584	0	0	0	0
8-2023	2.242	2.208	34	0	0	0
9-2023	2.293	2.101	165	28	0	0
10-2023	3.987	3.603	381	3	0	0
11-2023	5.400	5.064	176	157	3	0
12-2023	5.120	4.920	65	90	45	0
1-2024	2.739	2.513	122	61	44	0
2-2024	4.566	4.155	224	100	84	3
3-2024	4.770	4.352	58	227	130	3
4-2024	7.335	6.800	117	54	331	33

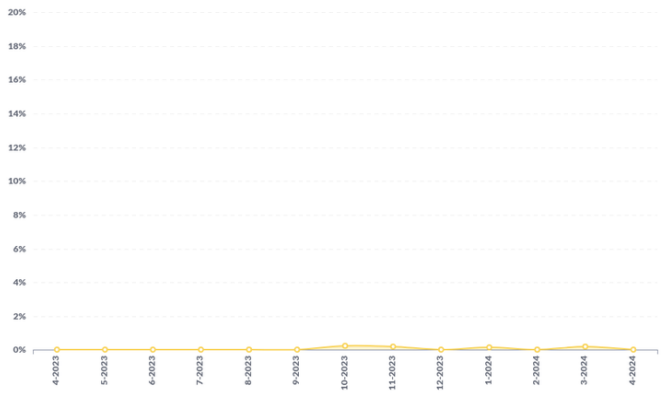
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



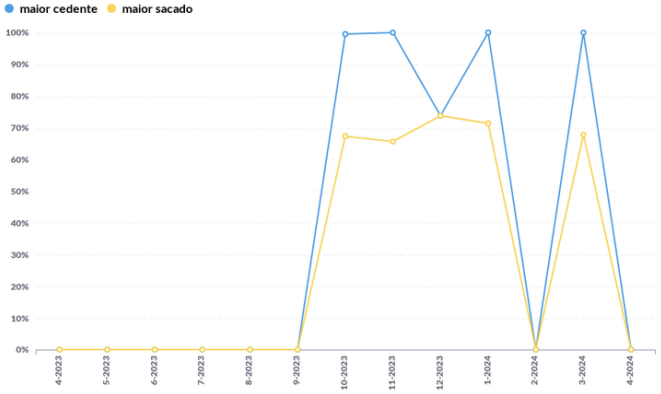
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



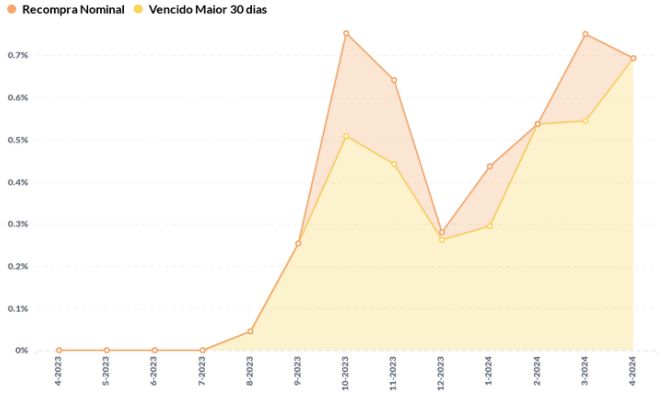
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



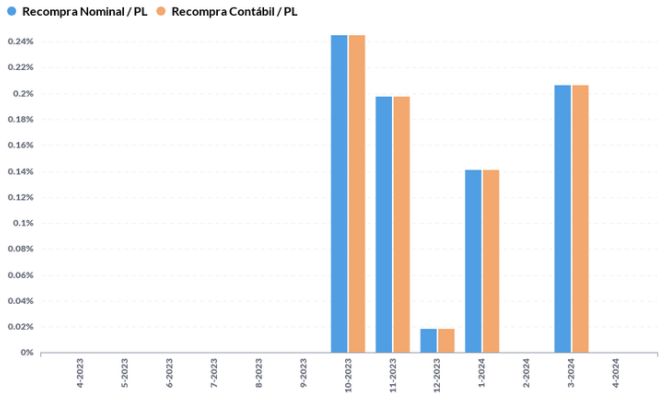
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
5-2023	0.0%	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%	0.3%	0.3%
10-2023	0.2%	0.5%	0.8%
11-2023	0.2%	0.4%	0.6%
12-2023	0.0%	0.3%	0.3%
1-2024	0.1%	0.3%	0.4%
2-2024	0.0%	0.5%	0.5%
3-2024	0.2%	0.5%	0.8%
4-2024	0.0%	0.7%	0.7%

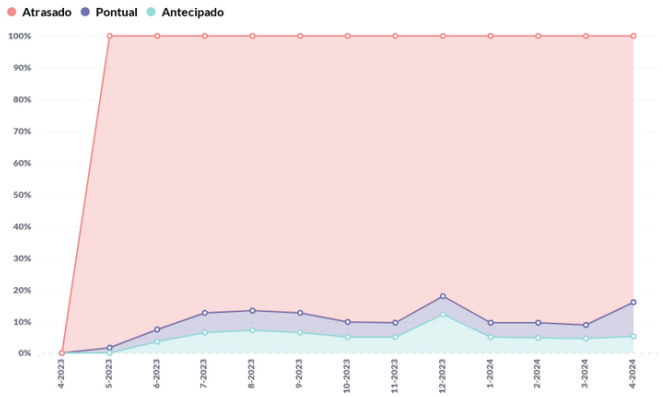
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Recompra Nominal vs Contábil

Mês	Recompra Nominal / PL	Recompra Contábil / PL	Nominal - Contábil
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	0.2%	0,2%	0.0%
11-2023	0.2%	0,2%	0.0%
12-2023	0.0%	0,0%	0.0%
1-2024	0.1%	0,1%	0.0%
2-2024	0.0%	0,0%	0.0%
3-2024	0.2%	0,2%	0.0%
4-2024	0.0%	0,0%	0.0%

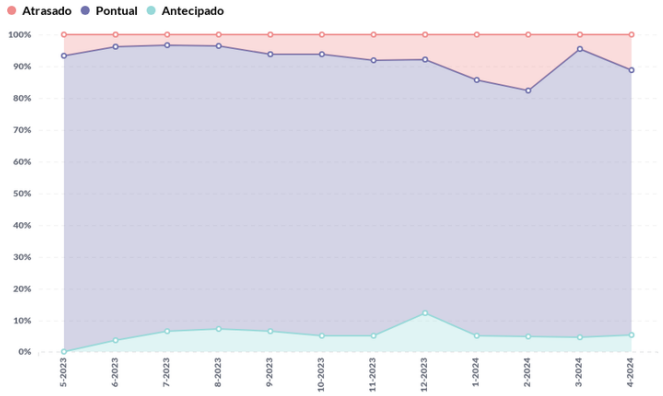
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2023	0%	2%	98%
6-2023	4%	4%	92%
7-2023	7%	6%	87%
8-2023	7%	6%	87%
9-2023	7%	6%	87%
10-2023	5%	5%	90%
11-2023	5%	4%	90%
12-2023	12%	6%	82%
1-2024	5%	4%	90%
2-2024	5%	5%	90%
3-2024	5%	4%	91%
4-2024	5%	11%	84%

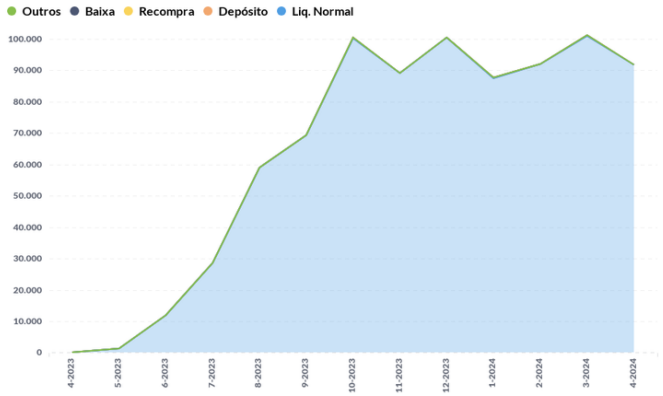
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



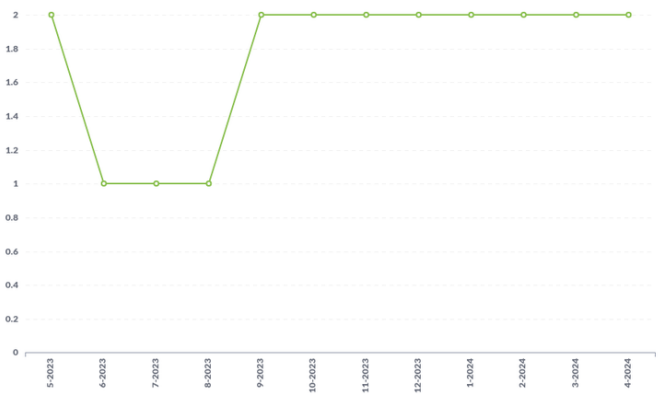
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2023	0%	93%	7%
6-2023	4%	93%	4%
7-2023	7%	90%	3%
8-2023	7%	89%	3%
9-2023	7%	87%	6%
10-2023	5%	89%	6%
11-2023	5%	87%	8%
12-2023	12%	80%	8%
1-2024	5%	81%	14%
2-2024	5%	77%	18%
3-2024	5%	91%	4%
4-2024	5%	84%	11%

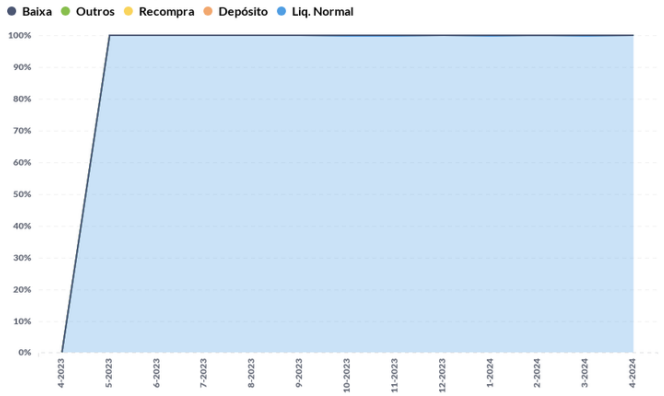
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



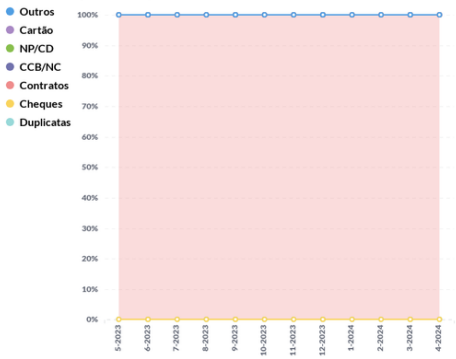
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
5-2023	100.0%	0.0%	0.0%	0%	0.0%
6-2023	100.0%	0.0%	0.0%	0%	0.0%
7-2023	100.0%	0.0%	0.0%	0%	0.0%
8-2023	100.0%	0.0%	0.0%	0%	0.0%
9-2023	100.0%	0.0%	0.0%	0%	0.0%
10-2023	99.8%	0.0%	0.2%	0%	0.0%
11-2023	99.8%	0.0%	0.2%	0%	0.0%
12-2023	100.0%	0.0%	0.0%	0%	0.0%
1-2024	99.9%	0.0%	0.1%	0%	0.0%
2-2024	100.0%	0.0%	0.0%	0%	0.0%
3-2024	99.8%	0.0%	0.2%	0%	0.0%
4-2024	100.0%	0.0%	0.0%	0%	0.0%

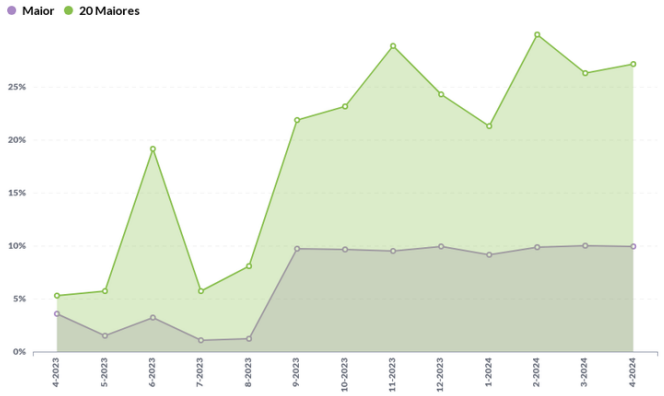
Tipo de Títulos (% da Carteira)



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	0	0	578	0	0	0	0
6-2023	0	0	6.337	0	0	0	0
7-2023	0	0	15.105	0	0	0	0
8-2023	0	0	21.599	0	0	0	0
9-2023	0	0	42.471	0	0	0	0
10-2023	0	0	48.924	0	0	0	0
11-2023	0	0	53.890	0	0	0	0
12-2023	0	0	47.678	0	0	0	0
1-2024	0	0	41.691	0	0	0	0
2-2024	0	0	54.328	0	0	0	0
3-2024	0	0	51.736	0	0	0	0
4-2024	0	0	51.178	0	0	0	0

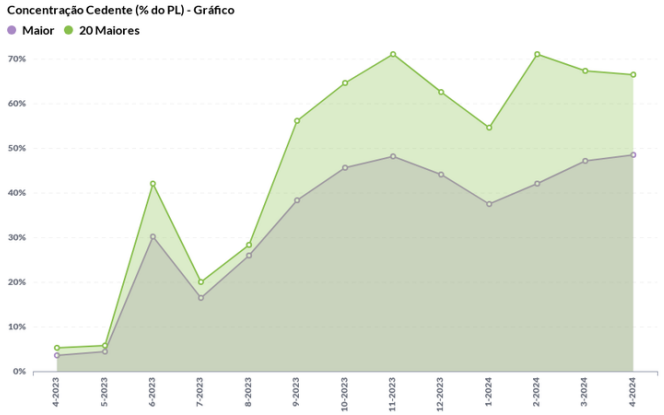
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
5-2023	1.50%	4.58%	5.76%	5.76%	5.76%
6-2023	3.23%	9.50%	14.06%	16.84%	19.15%
7-2023	1.07%	2.85%	4.06%	5.00%	5.74%
8-2023	1.25%	3.43%	5.31%	6.83%	8.13%
9-2023	9.73%	15.49%	18.04%	20.15%	21.86%
10-2023	9.66%	15.39%	18.54%	20.98%	23.15%
11-2023	9.53%	19.44%	23.44%	26.44%	28.87%
12-2023	9.99%	16.23%	19.81%	22.34%	24.33%
1-2024	9.17%	14.75%	17.53%	19.57%	21.33%
2-2024	9.90%	21.89%	25.63%	28.03%	29.95%
3-2024	10.04%	17.46%	21.57%	24.26%	26.31%
4-2024	9.99%	18.53%	23.38%	25.49%	27.16%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
5-2023	4.50%	5.76%	5.76%	5.76%	5.76%
6-2023	30.27%	42.02%	42.02%	42.02%	42.02%
7-2023	16.57%	20.09%	20.09%	20.09%	20.09%
8-2023	25.98%	28.40%	28.40%	28.40%	28.40%
9-2023	38.30%	56.01%	56.01%	56.01%	56.01%
10-2023	45.53%	64.60%	64.60%	64.60%	64.60%
11-2023	48.12%	70.96%	70.96%	70.96%	70.96%
12-2023	44.09%	62.58%	62.58%	62.58%	62.58%
1-2024	37.43%	54.53%	54.53%	54.53%	54.53%
2-2024	41.97%	70.91%	70.91%	70.91%	70.91%
3-2024	47.08%	67.31%	67.31%	67.31%	67.31%
4-2024	48.48%	66.34%	66.34%	66.34%	66.34%

PL das Cotas (R$ mil)

		ARGENTA FUNDO DE INVESTIMENT...		
Ano	Mês	FIDC	Senior 1	Subordina...
2023	5	10.027	0	10.027
	6	15.081	0	15.081
	7	75.183	60.369	14.814
	8	76.047	60.431	15.617
	9	75.827	60.352	15.475
	10	75.735	60.383	15.352
	11	75.939	60.337	15.602
	12	76.192	60.294	15.898
2024	1	76.455	60.392	16.063
	2	76.616	60.316	16.300
	3	76.862	60.279	16.583
	4	77.150	60.336	16.814

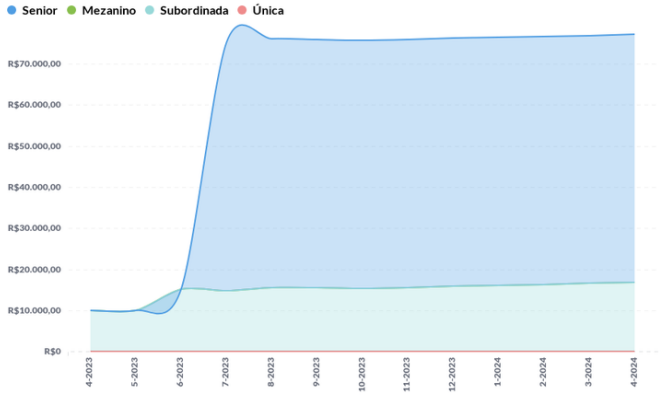
Quantidade de Cotas

		ARGENTA FUNDO DE I...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordina...
2023	5	0,00	10.000,00
	6	0,00	14.973,23
	7	60.000,00	14.973,23
	8	60.000,00	15.983,81
	9	60.000,00	15.983,81
	10	60.000,00	15.983,81
	11	60.000,00	15.983,81
	12	60.000,00	15.983,81
2024	1	60.000,00	15.983,81
	2	60.000,00	15.983,81
	3	60.000,00	15.983,81
	4	60.000,00	15.983,81

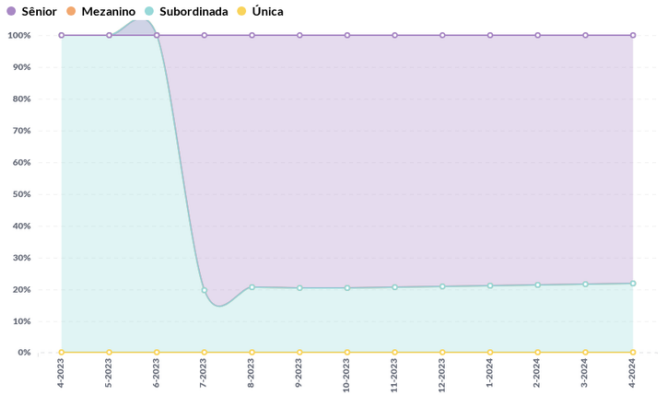
Valor das Cotas (R$)

		ARGENTA FUNDO DE I...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordina...
2023	5	0,00	1.002,66
	6	0,00	1.007,19
	7	1.006,15	989,34
	8	1.007,18	977,03
	9	1.005,87	968,17
	10	1.006,38	960,47
	11	1.005,62	976,11
	12	1.004,90	994,64
2024	1	1.006,54	1.004,96
	2	1.005,27	1.019,76
	3	1.004,65	1.037,51
	4	1.005,60	1.051,95

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
7-2023	19.70%	20,00%	-	-	-	-	-	
8-2023	20.54%	20,00%	-	-	-	-	-	
9-2023	20.41%	20,00%	-	-	-	-	-	
10-2023	20.27%	20,00%	-	-	-	-	-	
11-2023	20.55%	20,00%	-	-	-	-	-	
12-2023	20.87%	20,00%	-	-	-	-	-	
1-2024	21.01%	20,00%	-	-	-	-	-	
2-2024	21.27%	20,00%	-	-	-	-	-	
3-2024	21.58%	20,00%	-	-	-	-	-	
4-2024	21.79%	20,00%	-	-	-	-	-	

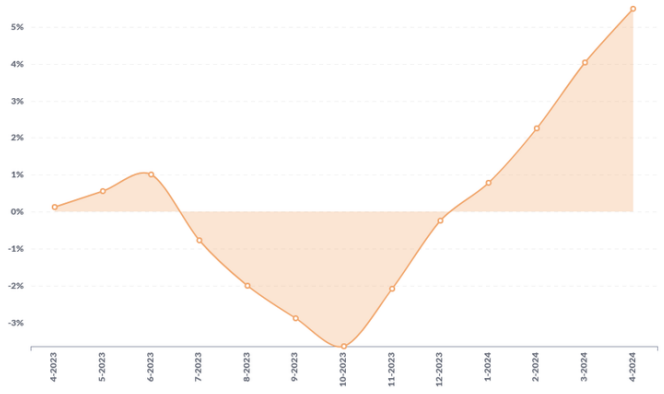
Captações (R$)

		ARGENTA FUNDO DE I...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordina...
2023	5	0	0
	6	0	5.000.000
	7	60.000.000	0
	8	0	1.000.000
	9	0	0
	10	0	0
	11	0	0
	12	0	0
2024	1	0	0
	2	0	0
	3	0	0
	4	0	0
Total geral		**60.000.000**	**6.000.000**

Resgates e Amortizações (R$)

		ARGENTA FUNDO DE I...	
Ano	Mês	Senior 1	Subordina...
2023	5	0	0
	6	0	0
	7	332.192	0
	8	769.470	0
	9	791.869	0
	10	702.380	0
	11	724.655	0
	12	709.645	0
2024	1	622.246	0
	2	679.473	0
	3	622.246	0
	4	616.217	0
Total geral		**6.570.393**	**0**

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
5-2023	0.4%	0.0%
6-2023	0.5%	0.0%
7-2023	-1.8%	0.0%
8-2023	-1.2%	0.0%
9-2023	-0.9%	0.0%
10-2023	-0.8%	0.0%
11-2023	1.6%	0.0%
12-2023	1.9%	0.0%
1-2024	1.0%	0.0%
2-2024	1.5%	0.0%
3-2024	1.7%	0.0%
4-2024	1.4%	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