SR RATING

Data de ação de rating

13 de agosto de 2024

Vigência do rating

Outubro 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*

Brasil Venture Debt I FIC-FIDC

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Única	**brA(o.e.)**	**BB^{SR}(o.e.)**
Tendência estável		

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas, denotando risco mediano. No âmbito local e no prazo analisado, a qualidade de crédito é satisfatória e as vulnerabilidades se tornam significativas num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem da transferência integral de risco do FIDC investido, único, cuja modalidade de investimento será concentrada em dívidas corporativas de devedores selecionados em ambiente de investimento de venture capital em curso. Apesar do risco de crédito associado a tal ambiente ser considerado de alto risco, sobretudo pela ausência de longo track-record e pelo estágio ainda não maduro de seus ciclos de negócios, haverá tentativa de mitigação de riscos através da adequada seleção de oportunidades de investimentos, cuja principal característica decorre de o mesmo já estar em fase operacional e em clara curva de crescimento.

Ademais, toda a tese de investimento deverá ser apoiada e aprovada em comitê de investimento formado por membros de vasta e reconhecida atuação no mercado de venture capital e crédito. Em face de sua condição de condomínio fechado e amortizações das cotas condicionadas ao fluxo de recebimentos vinculados aos direitos creditórios, fica sobremaneira exposto o FICFIDC ao risco de crédito da carteira de investimentos a ser selecionada, que por um lado possui concentração significativa, e por outro apresenta capacidade de geração de excess spread considerável, não somente na taxa das operações de crédito, mas também pela adoção de rentabilidade variável decorrente do sucesso dos negócios desenvolvidos. Não obstante, também concorrem com riscos a estrutura da operação, no que tange aos quesitos legais e de operacionalização, naturais desse tipo de instrumento financeiro. No contraponto positivo da avaliação, destacam-se a qualidade da gestão empregada em favor do Fundo, com suporte integral da SP Ventures e, acessoriamente, da Jive, cuja estrutura e procedimentos previamente estabelecidos possuem bons fundamentos.

Características gerais da operação

BRASIL VENTURE DEBT I FIC FIDC - CNPJ: 30.659.284/0001-93			
Forma de constituição : condomínio fechado			
tipologia do fundo: multi sacado / venture *debt*			
Não há subordinação			
Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
única	ago/19	ao final do prazo de duração ou amortizações extraordinárias	n/a
ADMINISTRADOR	BANCO FINAXIS		
GESTOR	SP VENTURES		
CUSTODIANTE	BANCO FINAXIS		

Acompanhamento da Carteira do FICFIDC

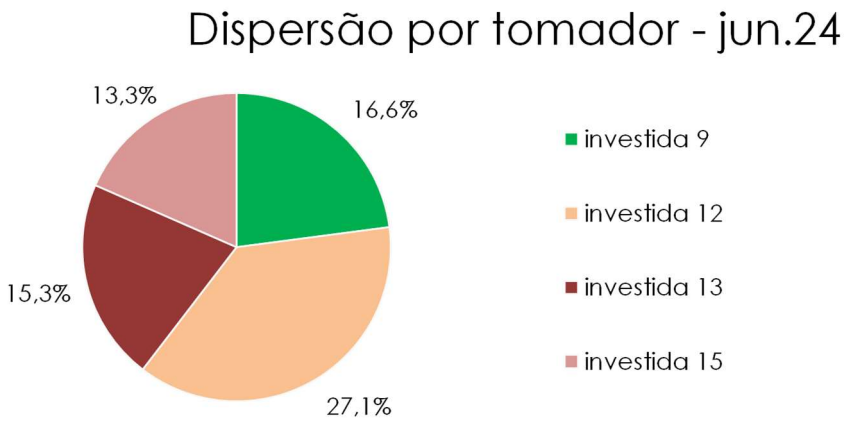
FIC - FIDC	abr/24	mai/24	jun/24
aplicações financeiras	11.933.670,87	8.688.985,16	5.573.068,33
outros fundos	115.785,62	101.821,60	91.912,63
BVD - I	11.817.885,25	8.587.163,56	5.481.155,70
contas a pagar/receber	- 2.839.674,42	- 2.857.972,70	- 3.049.032,67
patrimônio líquido	9.093.996,45	5.831.012,46	2.524.035,66

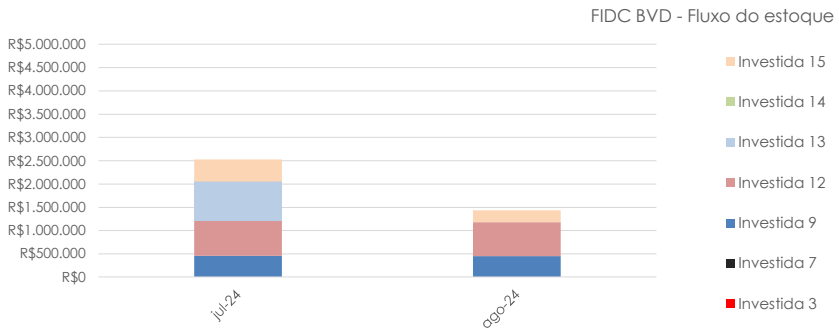
Acompanhamento da Carteira do FIDC

FIDC	abr/24	mai/24	jun/24
aplicações financeiras	11.972.026,84	8.744.566,27	5.116.104,29
títulos públicos	-	1.099.446,55	1.153.702,21
CCB-Pós	1.682.201,43	1.207.246,23	729.732,12
CCB-Pré	2.717.075,84	1.813.938,57	908.266,13
debêntures	2.970.047,77	1.463.511,72	1.485.406,59
NC	2.511.843,80	1.677.064,37	838.997,24
outros fundos	2.090.858,00	1.483.358,83	527.724,25
outros direitos creditórios	1.475.884,55	1.475.884,55	1.475.884,55
PDD	- 1.475.884,55	- 1.475.884,55	- 1.475.884,55
contas a pagar/receber	- 158.876,73	- 157.402,71	- 162.672,84
patrimônio líquido	11.813.150,11	8.587.163,56	5.481.155,70

Característica dos riscos

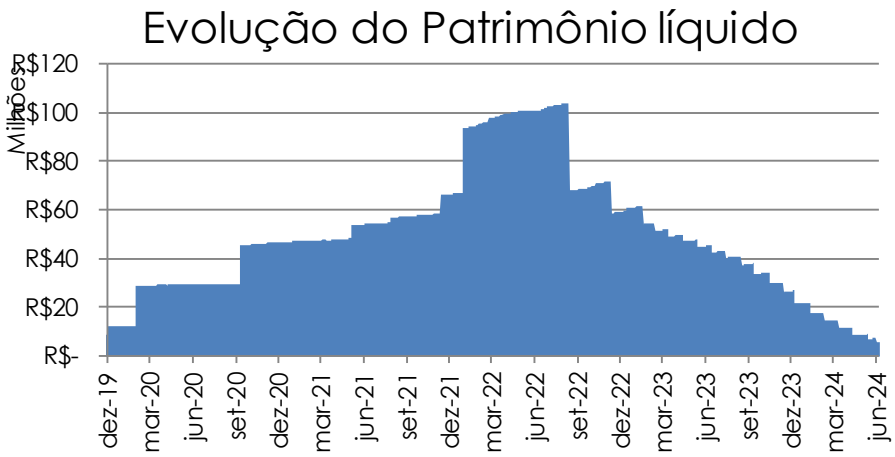
cotas do Brasil Venture Debt I FIDC (mínimo 95%)





Rentabilidade e Evolução do PL

junho-24				
classe / valorização	***benchmark***	**desde o início**	**YTD**	**trimestre**
única	CDI (teórico)	85,48%	16,49%	13,09%



SR RATING

Aspectos gerais do monitoramento

- A performance da carteira do FIDC se manteve estável durante o trimestre.
- A carteira do FIDC encontra-se em período de amortização.
- A rentabilidade do FIC FIDC é associada a boa condução das amortizações do FIDC.
- O fluxo de amortização dos créditos se encerra em agosto de 2024.
- Não houve alterações do regulamento e/ou AGE no período.

Perspectivas das notas | as notas atribuídas possuem tendência estável, não obstante a possibilidade de alteração em decorrência dos seguintes fatores: (i) deterioração das condições econômico-financeira significativa que altere a percepção de risco de crédito dos devedores dos direitos creditórios; (ii) não cumprimento de qualquer das obrigações pecuniárias ou de fazer atreladas ao FICFIDC, FIDC ou aos instrumentos de garantia associados; e (iii) alterações de regulamento ou de qualquer outra norma superveniente do negócio da companhia ou a que se insere esse instrumento financeiro.

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 14 de setembro de 2018 foi disponibilizada a versão preliminar para o contratante, não havendo qualquer alteração relevante desde então.
- Em 13 de dezembro de 2019 foi disponibilizado o primeiro relatório de monitoramento, não havendo quaisquer contestações ou ressalvas.
- Em 13 de agosto de 2024 foi disponibilizado o último relatório de monitoramento, não havendo quaisquer contestações ou ressalvas.

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.