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*

VANGUARD II FIDC

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Única	**brBB+(o.e.)**	**B^{SR}(o.e.)**
Tendência estável		

O Comitê de Classificação da SR Rating manteve as notas anteriormente atribuídas a esta operação denotando risco alto na escala global. No âmbito local e no prazo analisado, a qualidade de crédito é mediana e as vulnerabilidades se tornam significativas mesmo que num ambiente de risco previsíveis, 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 do setor de proteção veicular, notadamente organizados por associações, quer seja na modalidade de crédito garantido ou de antecipação de carteira de recebimentos. Dessa forma, além do risco de crédito estar direcionado sobremaneira a esse conjunto de devedores dessa modalidade de prestação de serviços, também ficam evidentes riscos de natureza operacional e de performance, no tocante à gestão e governança das associações em questão, bem como todo a cadeia de risco de operacionalização do crédito, incluindo o risco legal, considerados todos de relevância não desprezível. A despeito da presença de histórico favorável, apontando um nível de delinquência do crédito bem baixo, o track-record apresentado não é de longo prazo e, portanto, robusto. Os riscos de operacionalização ainda precisam ser mais bem observados para sedimentação dos processos adotados pelo Fundo, de forma que, a capacidade ativa e fidúcia dos gestores e dos participantes do fundo (em especial, a consultoria especializada e a plataforma de negócios utilizada) possam contribuir de forma efetiva para os resultados esperados.

O risco de liquidez também não é desprezável, dado a natureza do fundo de condomínio aberto. Entretanto, tendo em vista a natureza dos recebíveis, que são compostos por mensalidades, portanto, créditos de liquidação recorrente a cada 30 dias, tendem a gerar certo equilíbrio ao prazo de resgate estabelecido, à exceção em caso de solicitação extraordinária.

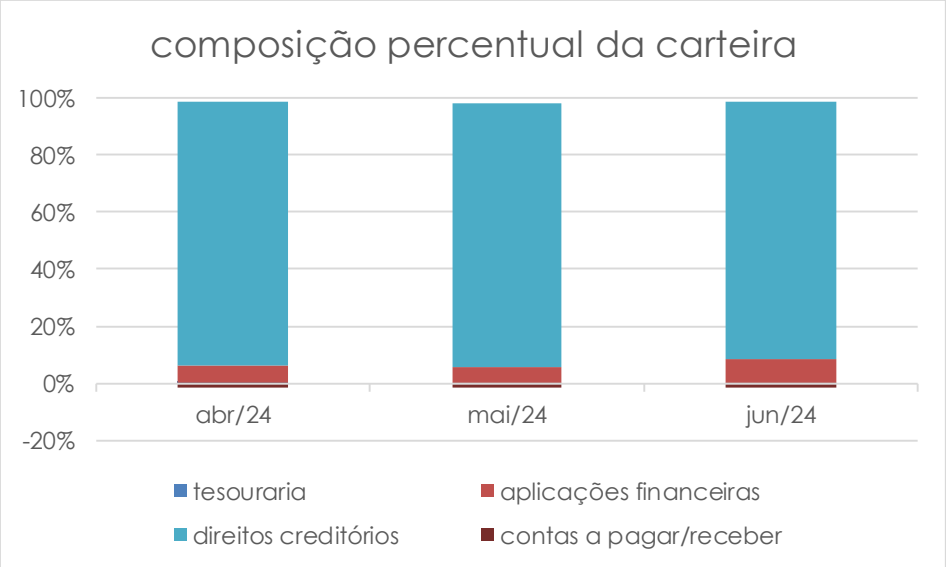
O risco macroeconômico é considerado alto diante dos recentes cenários de volatilidade podendo impactar as oportunidades de investimentos e risco de crédito dos devedores.

Características gerais da operação

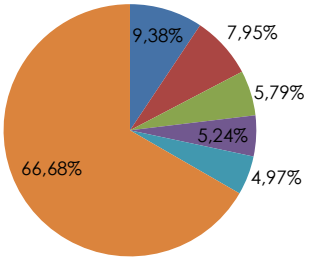
VANGUARD II FIDC - CNPJ51.861.911/0001-44			
Forma de constituição : condomínio aberto			
tipologia do fundo: multi cedente/sacado			
Não há subordinação por classe de cotas			
Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
única	set/23	D + 29	n/a
ADMINISTRADOR	LIMINE TRUST DTVM		
GESTOR	CARTOR CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA		
CUSTODIANTE	LIMINE TRUST DTVM		
CONSULTORIA ESPECIALIZADA	HCOB SERVIÇOS E SOLUÇÕES DE COBRANÇA LTDA		

Acompanhamento da Carteira

FIDC	abr/24	mai/24	jun/24
tesouraria	2.916,23	-	-
aplicações financeiras	198.996,55	185.665,98	296.916,94
outros fundos	177.962,64	164.294,75	276.204,26
títulos públicos	21.033,91	21.371,23	20.712,68
direitos creditórios	3.061.261,06	3.158.083,82	3.112.537,17
à vencer	3.056.522,40	3.155.213,55	3.098.164,17
vencidos	4.738,66	2.870,27	14.373,00
PDD	- 311,40	- 6.716,37	-
contas a pagar/receber	- 54.228,99	- 59.475,13	- 53.086,27
Patrimônio líquido	3.208.633,45	3.277.558,30	3.356.367,84



Concentração sacados



faixa de atraso	valor	%
0 a 5 dias	R$ 12.781,24	88,93%
6 a 30 dias	R$ 1.591,76	11,07%
31 a 60 dias	R$ -	0,00%
61 a 90 dias	R$ -	0,00%
> 90 dias	R$ -	0,00%
total	**R$ 14.373,00**	**100,00%**

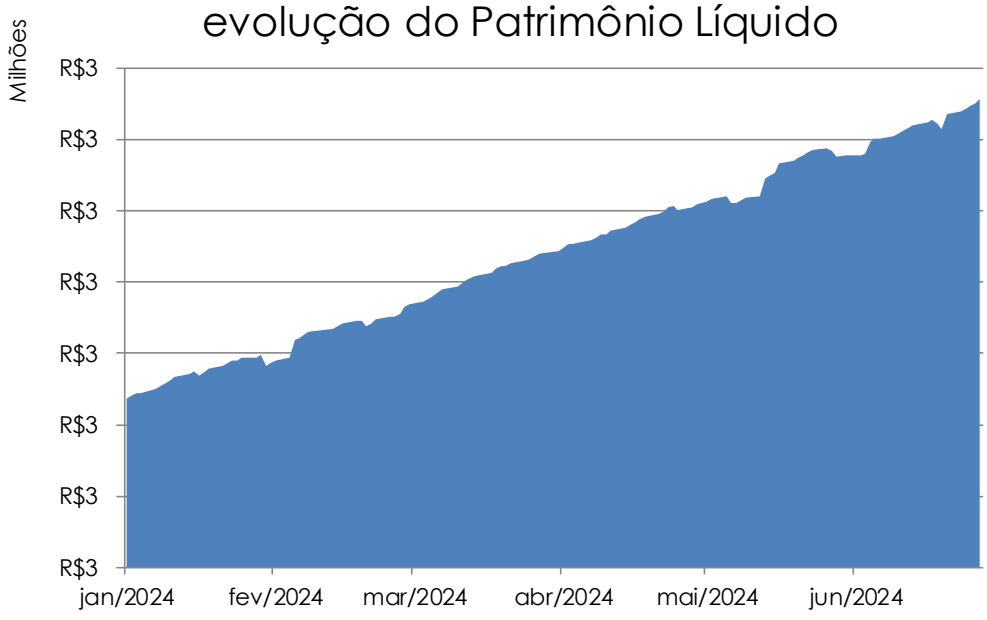
Característica dos riscos

direitos creditórios performados e não performados atrelados ao setor de associações de proteção veiculares.

Rentabilidade e Evolução do PL

junho-24				
classe / valorização	*benchmark*	desde o início	YTD	trimestre
única	100% CDI	12,13%	6,89%	6,89%

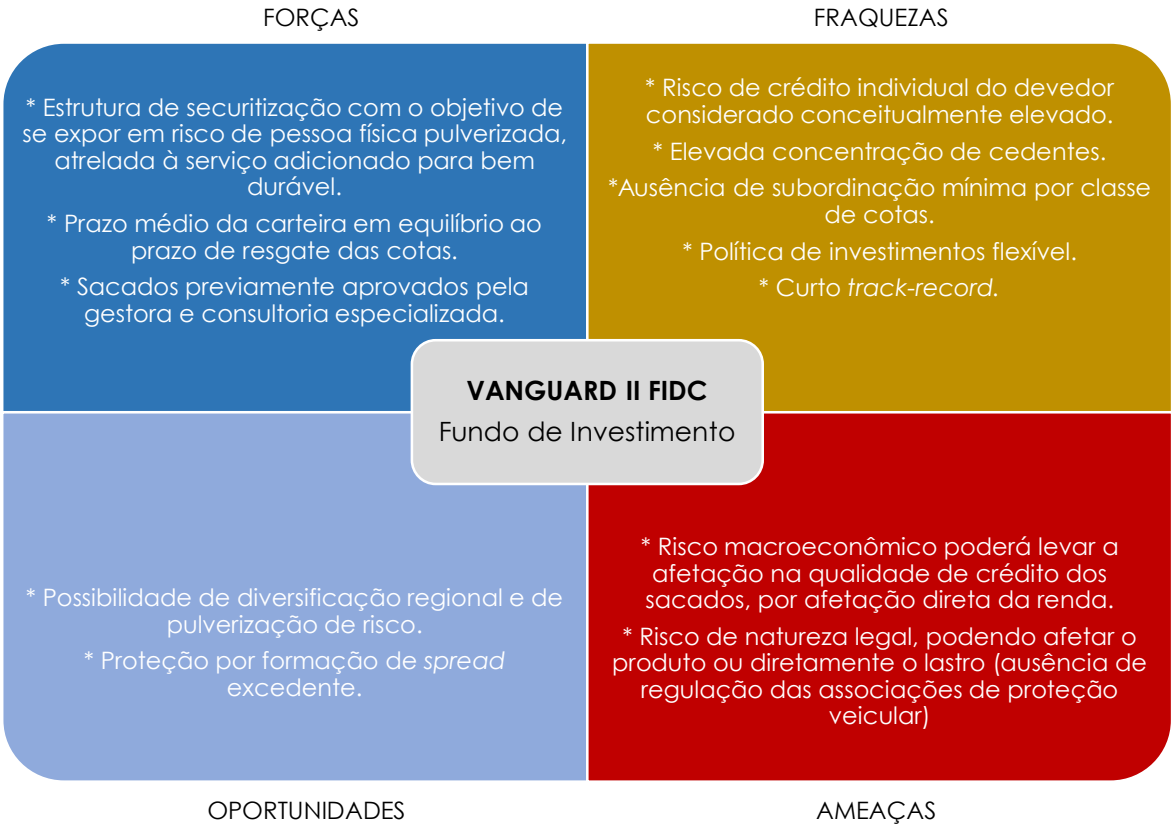
evolução do Patrimônio Líquido



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 não houve AGE e/ou fatos relevantes no FIDC.
- A carteira do FIDC apresentou baixa inadimplência
- O volume de PL do fundo ainda é baixo, próximo a R$ 3 milhões.
- O *benchmark* da 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.

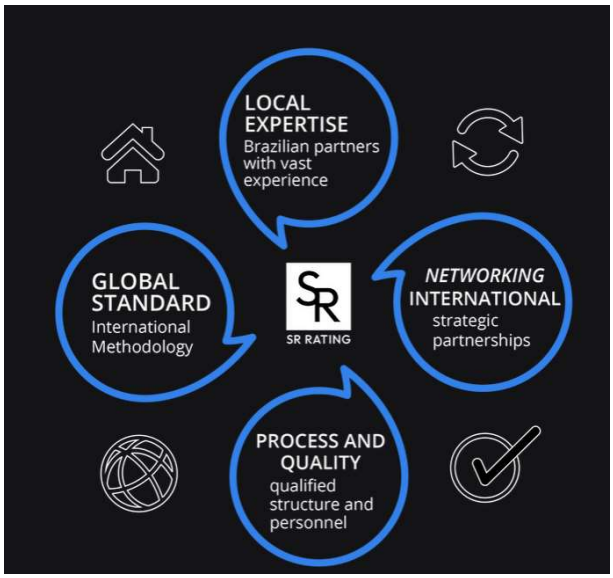
Informações sobre o processo de análise

- 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 02 de janeiro de 2024 foi disponibilizado o relatório preliminar de rating.
- Em 04 de janeiro de 2024 foi disponibilizada a versão definitiva inicial do relatório de rating.
- Em 13 de agosto de 2024 foi disponibilizado o primeiro relatório de monitoramento de rating.

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.