RELATÓRIO FIDC ANGÁ SABEMI CONSIGNADOS VIII - 2T024

FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ANGÁ SABEMI CONSIGNADOS VIII

Analista Responsável **MARCELO AQUINO**

16 De Agosto De 2024

RATINGS

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

FE0063-2017- FIDC - SUBORDINADA	**BB(FE) ✓**
	LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0063-2017 / FIDC - Subordinada / 27.614.527/0001-62

Confirmação do Rating BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 16 de agosto de 2024

Rating Inicial: Atribuição do Rating BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 14 de julho de 2017

SOBRE O COMITÊ 16/08/2024

PARTICIPANTES

Jean Silva
Lucas Vellani
Marcelo Aquino
Natalia Segato
Romulo Charbel

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating das cotas subordinadas ordinárias do FIDC ANGÁ SABEMI VIII está fundamentado preponderantemente no perfil de risco e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis pelo Fundo, que são os empréstimos concedidos pela Sabemi aos Segurados de Entes Públicos Conveniados por meio de consignação nas folhas de pagamento, além de avaliar a posição hierárquica ocupada pela cota avaliada em relação ao perfil e estrutura do FIDC e a ausência de subordinação contra eventuais problemas e possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência, provisões e pré-pagamentos, além de servir como proteção para as cotas superiores.

Ainda que o crédito consignado público para esfera federal opere com baixos níveis de inadimplência por conta da estabilidade da fonte de renda do tomador e da fonte pagadora, o rating leva em conta suas particularidades, com destaque por ser uma modalidade concorrida, com custos de distribuição (comissionamentos) relevantes. O segmento está sujeito a mudanças regulamentares, ocorrência de pré-pagamentos, eventuais mudanças na margem consignável e risco de fungibilidade atrelado à transferência de créditos arrecadados e repassados pela Sabemi via conta centralizadora. Tais características funcionam como redutores de margem e do spread excedente utilizado para remuneração de cotistas, das partes envolvidas e demais custos inerentes ao veículo FIDC.

A Liberum ponderou o histórico operacional do fundo assim como da Sabemi, haja visto a vasta experiência demonstrada em operações de FIDCs anteriores. O rating considerou ainda o risco de liquidez e de descasamento de taxas, além da capacidade técnica das partes responsáveis pela gestão e concessão dos direitos creditórios adquiridos pelo fundo.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Angá Sabemi Consignados VIII
CNPJ	27.614.527/0001-62
Data de Registro	10/07/2017
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Direitos de crédito oriundos de Contratos de Concessão de Assistência Financeira, concedidos pelas Cedentes a Segurados, consistentes de empréstimos conferidos pelas Cedentes aos Segurados por meio de consignação nas respectivas folhas de pagamento, devidamente formalizados nos termos da Circular SUSEP.
Taxa Mínima de Cessão	A cessão para o Fundo, para fins de securitização, de cada um dos Direitos de Crédito deve ser efetuada de acordo com a Taxa de Cessão, propiciando ao Fundo um retorno correspondente a, no mínimo, 83% da taxa de juros pactuada entre a Sabemi e/ou a Sabemi Previdência Privada e os Segurados no âmbito de cada Contrato de Concessão de Assistência Financeira, sendo que o conjunto de Direitos de Crédito cedidos ao Fundo deverá gerar uma taxa de retorno mínima, em cada Termo de Cessão, equivalente a 21,00% a.a.
Concentração Maior Cedente	Sabemi Seguradora S.A. e a Sabemi Previdência Privada, na qualidade de únicas titulares e cedentes de Direitos de Credito a serem adquiridos pelo Fundo.
Concentração Maior Sacado	O conjunto dos 100 maiores Segurados, considerando pro forma a cessão pretendida, não poderá exceder 15% do patrimônio líquido do Fundo, observado que este inciso VI não será aplicável enquanto o patrimônio líquido do Fundo seja inferior a R$ 100.000.000,00
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários
Custodiante	OLIVEIRA TRUST
Gestor	Angá Administração de Recursos Ltda
Gestor	BRZ Investimentos Ltda.
Distribuidor	Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	Data do 1º aporte em 2017
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Amortização / Resgate	Em regime de caixa. Até 40% do saldo de caixa resultante dos pagamentos recebidos antecipadamente às datas de vencimento estabelecidas nos respectivos Contratos de Assistência Financeira apurado a cada Data de Verificação serão pagos ao Cotista titular das Cotas Subordinadas Ordinárias em circulação, desde que a Razão de Garantia seja mantida, e também após deduzidos (i) os valores estimados referentes às despesas do Fundo previstas para os 60 dias seguintes ao pagamento da respectiva amortização, (ii) a Reserva de Amortização, e (iii) a Reserva de Caixa.

DESEMPENHO DE FUNDO

Avaliado pela Liberum Ratings desde o seu início em 2017, o FIDC ANGÁ SABEMI VIII possui longo histórico operacional, em avançado estágio de amortização. Ao final de junho de 2024 o Fundo registou um patrimônio líquido de R$ 7 milhões. A carteira registrou R$ 8,4 milhões de créditos a vencer e R$ 17,1 milhões de créditos vencidos, frente a uma PDD de R$ 18,9 milhões. Na visão parcela, o provisionamento cobre todos os vencidos, e na visão efeito vagão, cobre 96,5% dos vencidos acima de 180 dias. As movimentações dos principais índices de qualidade da carteira (vencidos, provisionamento, prazo médio) mantiveram comportamento de acordo com o histórico apresentado. A cota subordinada ordinária, avaliada pela Liberum Ratings, representa 100% do Fundo, conforme amortizações das cotas superiores. A rentabilidade mensal é constantemente positiva, tendo registrado 2,3% em junho e 6,8% no trimestre.

VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à piora dos indicadores do Fundo, concretizando mudanças nas modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou devido ao deterioramento da qualidade dos direitos creditórios. Este cenário fomentaria um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e 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 uma melhora na qualidade dos direitos creditórios, ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade e política de investimento que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito dos títulos em carteira.

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 perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de resgate das cotas subordinadas. Em razão da inexistência de um cronograma pré-definido de amortização das cotas, sendo então estabelecido por regime de caixa, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos) e o índice de pré-pagamento, uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios.

A SABEMI

A Sabemi Seguradora S.A. e a Sabemi Previdência Privada são estabelecidas únicas titulares e cedentes dos direitos creditórios do Fundo. A Sabemi é um grupo de nicho, de controle privado, de origem gaúcha com expansão de atividades para todo o território nacional. Iniciou as atividades em 1976 oferecendo planos de previdência privada (plano de renda/pecúlio morte), porém a atuação do controlador, Dr. Antonio Tulio Lima Severo, antecede tal ano e remonta as entidades sem fins lucrativos que posteriormente se tornaram empresas com fins lucrativos entre elas as Seguradoras.

O Grupo é composto por algumas empresas. Além das citadas acima, estão a Sabemi Negócios, um canal de distribuição próprio, que utiliza representantes terceirizados não exclusivos (correspondentes bancários, corretores e agentes autônomos) que prospectam negócios; e a Sabemi Tech, empresa de tecnologia, que opera para o grupo e faz a parte de sistemas, de tecnologia aplicada aos negócios e processos, permitindo realizar todas as transações, inclusive com os Fundos, cuja operacionalização envolve tarefas como troca de arquivos com as partes envolvidas (bancos, gestores e custodiantes), conciliações, entre outros. O controle das empresas é exercido por meio de uma empresa holding, a Sabemi Participações S.A. O modelo de negócios do grupo tem foco em seguros e empréstimos. Na parte de seguros com diversos produtos - – acidentes pessoais, prestamista, vida, entre outros.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de Concentração. A Sabemi Seguradora S.A. e Sabemi Previdência Privada, são estabelecidas únicas titulares e cedentes de Direitos de Crédito a serem adquiridos pelo Fundo. O Fundo poderá alocar 100% do PL, desde que observada a constituição da Reserva de Caixa, em Direitos de Crédito Elegíveis oriundos de Contratos de Concessão de Assistência Financeira concedidos a Segurados pelas Cedentes, a qual também presta ao Fundo os serviços de cobrança dos Direitos de Crédito Inadimplidos. O conjunto dos 100 maiores Segurados, considerando pro forma a cessão pretendida, não poderá exceder 15% do PL do Fundo, observado que este limite não será aplicável enquanto o PL do Fundo for inferior a R$ 100.000.000,00. O limite de concentração por Ente Público Conveniado em relação ao PL do Fundo: até 100% para o Exército Brasileiro; até 45% para a SIAPE; até 13% para a Aeronáutica.

Hierarquicamente as cotas Subordinadas Ordinárias são as mais frágeis uma vez que se subordinam às Cotas Seniores e às Cotas Subordinadas Preferenciais para efeito de amortização, resgate e distribuição dos resultados da carteira do Fundo, além de servirem como proteção de crédito imediato em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões.

O crédito consignado - lastro dos fundos Sabemi, tem por característica, a forte busca por refinanciamentos e a portabilidade para outras instituições. Parte dos créditos arrecadados se referem a contratos pagos antecipadamente, repassados aos Fundos através da Sabemi. São refinanciamentos realizados pela própria Sabemi junto a sua base de clientes como forma de se proteger frente à concorrência. Esses créditos são repassados aos Fundos via Sabemi, diferentemente dos contratos que seguem seu curso normal, os quais são arrecadados na conta centralizadora diretamente dos Entes Públicos Conveniados (Exército, Aeronáutica e demais órgãos públicos vinculados ao SIAPE).

Risco de default dos direitos creditórios é minimizado pelo fato de serem consignados em folhas de pagamento para funcionários públicos, principalmente federais. Os direitos de crédito resultam de Contratos de Concessão de Assistência Financeira, concedidos pela Sabemi a Segurados por meio de consignação nas respectivas folhas de pagamento, devidamente formalizados nos termos da Circular SUSEP 320. Os Entes Públicos Conveniados são pessoas jurídicas de direito público federais e/ou estaduais que mantenham convênio firmado com a Sabemi e/ou com a Sabemi Previdência Privada, dentre os quais o Exército Brasileiro, a Aeronáutica e o SIAPE. Ainda que o risco de default dos direitos creditórios seja bastante minimizado pela estabilidade da fonte de renda dos tomadores e pelo fato das parcelas serem descontadas diretamente na folha de pagamento, é importante destacar que a modalidade de crédito em que o Fundo está lastreado é bastante suscetível ao pré pagamento e desenquadramento da margem consignável, dados os riscos atrelados às eventuais alterações de capacidade de pagamento dos Segurados.

Ausência de coobrigação da Sabemi nos direitos creditórios. A cessão dos Direitos de Crédito, para fins de securitização, será irrevogável e irretratável, com a transferência, para o Fundo, em caráter definitivo e sem direito de regresso contra a Sabemi, da plena titularidade dos Direitos de Crédito, juntamente com todos os direitos (inclusive direitos reais de garantia), privilégios, preferências, prerrogativas e ações a estes relacionadas, bem como reajustes monetários, juros e encargos.

A Sabemi será responsável pela existência, certeza, liquidez, exigibilidade, conteúdo, exatidão, veracidade, legitimidade e correta formalização dos Direitos de Crédito que comporão a carteira do Fundo, nos termos do Artigo 295 do Código Civil Brasileiro, não havendo por parte do Custodiante, do Controlador, do Agente de Conta Fiduciária, do Gestor, da Administradora

e/ou do Coordenador Líder qualquer responsabilidade a esse respeito, observadas e mantidas, contudo, as responsabilidades do Custodiante previstas na Instrução CVM nº 356.

Critérios de elegibilidade estipulados por Regulamento: (i) o prazo de vencimento das parcelas do Contrato de Concessão de Assistência Financeira a serem cedidas ao Fundo deve ser de, no máximo, 96 meses; (ii) o prazo de vencimento da última parcela do Contrato de Concessão de Assistência Financeira não poderá ser posterior à data da última amortização da série de Cotas Seniores emitida cujo prazo de vencimento seja o mais longo; (iii) considerada pro forma a cessão pretendida, na data da cessão dos Direitos de Crédito ao Fundo, para fins de securitização, ao menos 30% dos Direitos de Crédito integrantes da carteira do Fundo deverão ter vencimento máximo de 72 meses, calculados a valor presente; (iv) as parcelas do Contrato de Concessão de Assistência Financeira a serem cedidas ao Fundo devem ter valor mínimo de R$ 30,00; (v) a data do vencimento da primeira parcela vincenda do Contrato de Concessão de Assistência Financeira não poderá ser superior a 70 dias contatos da data da sua efetiva cessão ao Fundo, para fins de securitização; (vi) os Direitos de Crédito oferecidos à cessão, para fins de securitização, devem ter como devedores Segurados com idade entre 21 anos e 69 anos, 11 meses e 29 dias, inclusive; (vii) os Direitos de Crédito a serem cedidos não poderão estar vencidos e o Contrato de Concessão de Assistência Financeira não poderá estar inadimplido perante ao Fundo no momento da cessão.

Risco de insubsistência de direitos creditórios ou cessões de um mesmo crédito em duplicidade. A Diretoria Colegiada do BACEN autorizou, sem restrições, o funcionamento do sistema Central de Cessões de Crédito (C3). O sistema, operado pela Câmara Interbancária de Pagamentos – CIP, registra parcelas de operações de crédito para efeito de cessões interbancárias, providenciando a transferência definitiva do ativo negociado simultaneamente à liquidação financeira definitiva, evitando cessões de um mesmo crédito em duplicidade. Entretanto considerando que a Sabemi é uma Companhia Seguradora, não se encontrando sujeita ao controle, à fiscalização e à regulamentação expedida pelo BACEN, mas sim ao controle, à fiscalização e à regulamentação expedida pela Superintendência de Seguros Privados - SUSEP. É vedado à Sabemi, nos termos do Artigo 4º, inciso II, da Circular SUSEP 320, realizar quaisquer cessões de Direitos de Crédito, exceto para fins de securitização. Não há obrigação legal ou regulamentar de que a Sabemi registre os Direitos de Crédito na Central de Cessões de Crédito (C3), de modo que as cessões dos recebíveis ao Fundo poderão não ser verificadas nesse sentido.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida em que os direitos creditórios são pagos. Na visão da Liberum Ratings, os principais fatores de risco de liquidez e impactos no fluxo de caixa do FIDC são o alongamento excessivo do prazo médio dos direitos creditórios e uma diminuição no fluxo de recebimento, principalmente em virtude de renegociações dos Contratos de Assistência Financeira por conta de eventuais desenquadramentos de margem consignável.

Ativos remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela do patrimônio líquido do Fundo que não estiver alocada em Direitos de Crédito Elegíveis poderá ser aplicada, isolada ou cumulativamente, em: I. moeda corrente nacional; II. títulos de emissão do Tesouro Nacional, referenciados à taxa do CDI, com vencimento inferior ao vencimento das Cotas Seniores; e III. operações compromissadas lastreadas nos títulos mencionados no inciso II acima, contratadas com Instituições Autorizadas e vencimento inferior a 365 dias.

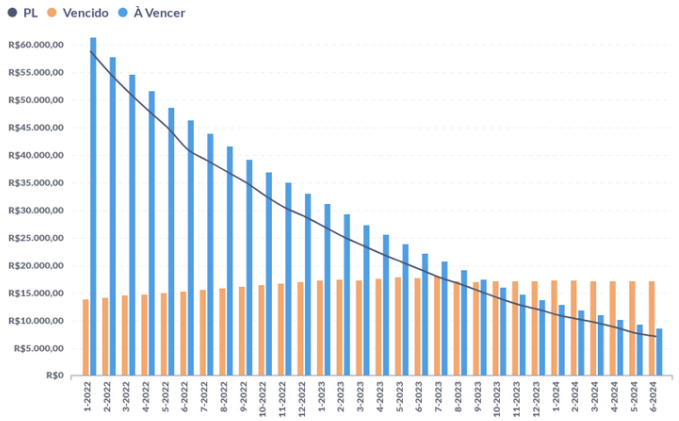
LÂMINAS

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.

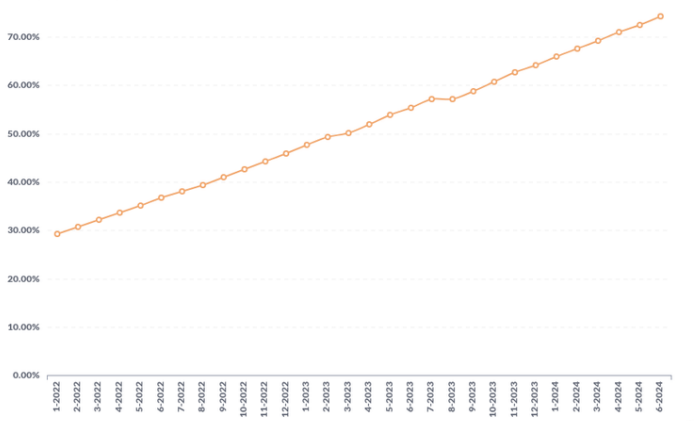
Composição do PL (R$ mil)

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$)
8-2023	16.541	19.019	17.082	192	0	906	30	0	-77	0	-20.612
9-2023	15.276	17.354	16.912	264	0	915	26	0	-99	0	-20.097
10-2023	13.935	16.005	17.059	0	0	1.051	0	0	-132	0	-20.048
11-2023	12.746	14.720	17.051	132	0	890	11	0	-183	0	-19.875
12-2023	12.003	13.684	17.147	224	0	898	6	0	-194	0	-19.762
1-2024	10.989	12.768	17.241	97	0	791	12	0	-147	0	-19.774
2-2024	10.187	11.821	17.208	256	0	718	12	0	-242	0	-19.586
3-2024	9.542	10.914	17.070	293	0	731	14	0	-137	0	-19.344
4-2024	8.712	10.055	17.038	251	0	664	21	0	-111	0	-19.205
5-2024	7.611	9.236	17.015	174	0	327	24	0	-144	0	-19.021
6-2024	7.056	8.472	17.103	76	0	419	1	0	-37	0	-18.978

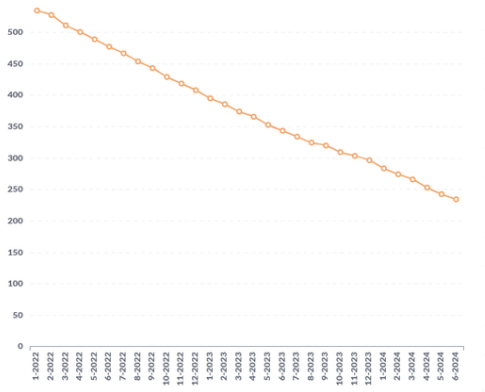
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



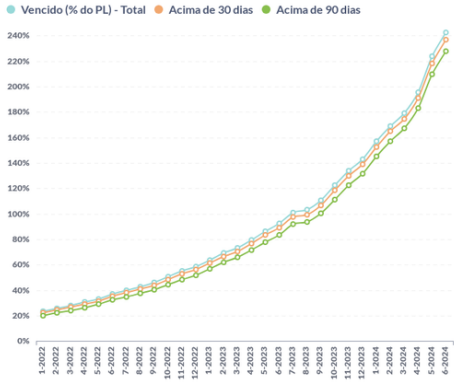
Prazo Médio (dias) - Gráfico



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$)
8-2023	19.019	1.567	1.423	1.320	14.710
9-2023	17.354	1.415	1.312	1.181	13.446
10-2023	16.005	1.321	1.187	1.081	12.416
11-2023	14.720	1.187	1.082	982	11.471
12-2023	13.684	1.091	990	924	10.679
1-2024	12.768	1.002	935	899	9.933
2-2024	11.821	939	901	883	9.097
3-2024	10.914	905	886	844	8.279
4-2024	10.055	888	846	763	7.557
5-2024	9.236	851	766	733	6.887
6-2024	8.472	773	740	690	6.269

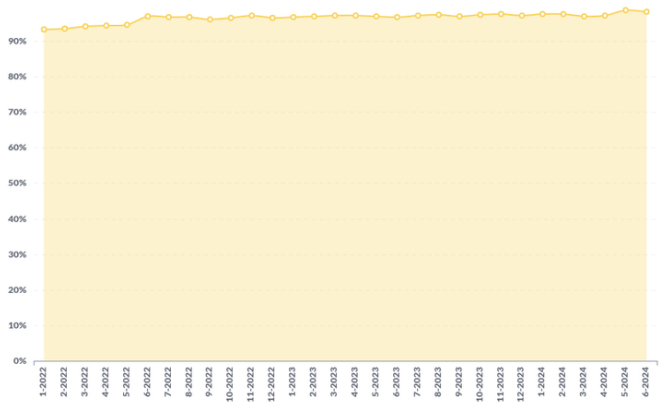
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



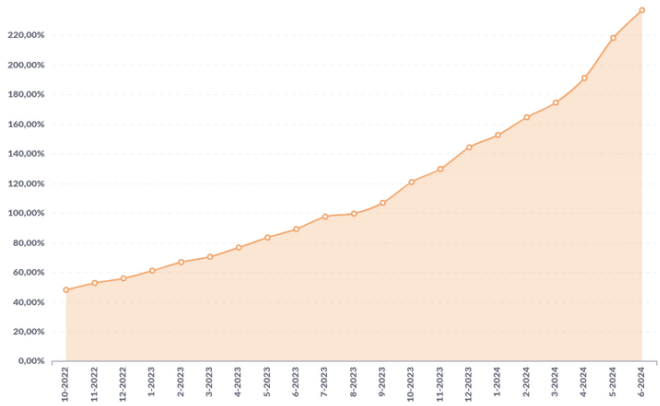
Créditos Vencidos (R$ mil)

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$)	Acima de 180 dias (R$)
8-2023	17.082	617	528	495	1.377	14.066
9-2023	16.912	602	514	486	1.339	13.972
10-2023	17.059	560	507	477	1.326	14.189
11-2023	17.051	520	471	468	1.303	14.289
12-2023	17.147	486	446	441	1.308	14.467
1-2024	17.241	461	414	418	1.282	14.667
2-2024	17.208	436	389	384	1.223	14.775
3-2024	17.070	417	362	357	1.114	14.820
4-2024	17.038	399	347	330	1.028	14.934
5-2024	17.015	399	335	320	956	15.005
6-2024	17.103	392	337	312	919	15.144

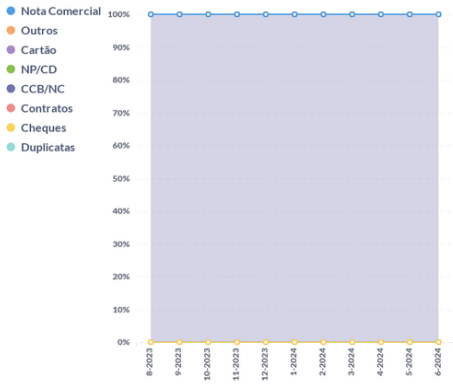
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



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



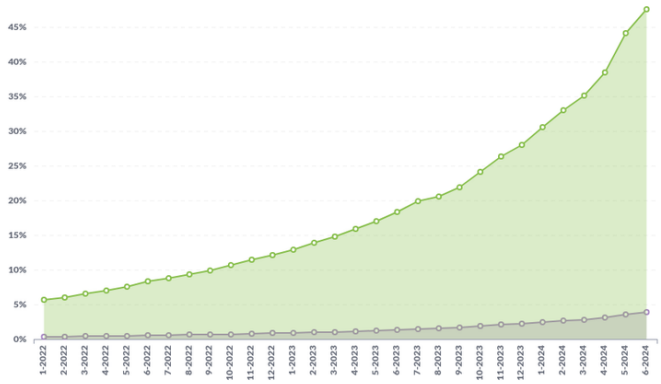
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
8-2023	0	0	0	36.101	0	0	0	0
9-2023	0	0	0	34.267	0	0	0	0
10-2023	0	0	0	33.064	0	0	0	0
11-2023	0	0	0	31.771	0	0	0	0
12-2023	0	0	0	30.832	0	0	0	0
1-2024	0	0	0	30.009	0	0	0	0
2-2024	0	0	0	29.028	0	0	0	0
3-2024	0	0	0	27.985	0	0	0	0
4-2024	0	0	0	27.093	0	0	0	0
5-2024	0	0	0	26.251	0	0	0	0
6-2024	0	0	0	25.575	0	0	0	0

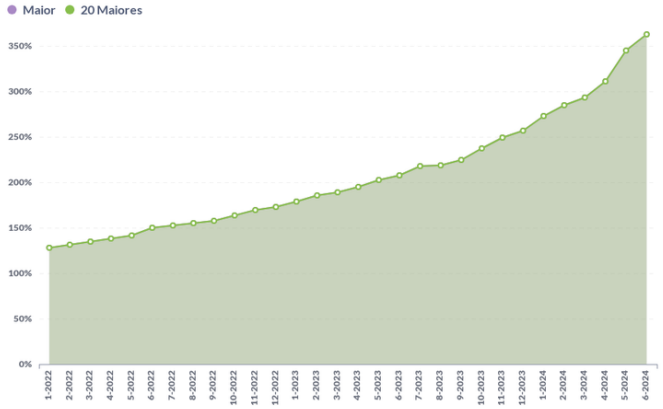
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
8-2023	1.61%	7.05%	12.25%	16.66%	20.64%
9-2023	1.75%	7.66%	13.15%	17.72%	21.98%
10-2023	1.93%	8.42%	14.42%	19.42%	24.11%
11-2023	2.12%	9.22%	15.76%	21.24%	26.38%
12-2023	2.25%	9.82%	16.73%	22.55%	28.03%
1-2024	2.47%	10.75%	18.30%	24.64%	30.64%
2-2024	2.68%	11.63%	19.76%	26.57%	33.05%
3-2024	2.87%	12.45%	21.11%	28.24%	35.12%
4-2024	3.15%	13.66%	23.18%	30.96%	38.50%
5-2024	3.62%	15.68%	26.59%	35.45%	44.11%
6-2024	3.91%	16.94%	28.73%	38.29%	47.59%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
8-2023	218.26%	218.26%	218.26%	218.26%	218.26%
9-2023	224.32%	224.32%	224.32%	224.32%	224.32%
10-2023	237.27%	237.27%	237.27%	237.27%	237.27%
11-2023	249.26%	249.26%	249.26%	249.26%	249.26%
12-2023	256.86%	256.86%	256.86%	256.86%	256.86%
1-2024	273.09%	273.09%	273.09%	273.09%	273.09%
2-2024	284.97%	284.97%	284.97%	284.97%	284.97%
3-2024	293.29%	293.29%	293.29%	293.29%	293.29%
4-2024	310.98%	310.98%	310.98%	310.98%	310.98%
5-2024	344.93%	344.93%	344.93%	344.93%	344.93%
6-2024	362.48%	362.48%	362.48%	362.48%	362.48%

PL das Cotas (R$ mil)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS ANGÁ SAB...			
Ano	Mês	FIDC	Senior	Subordinada	Subordinada ...
2023	8	16.541	9.486	6.310	746
	9	15.276	8.181	6.448	647
	10	13.937	6.894	6.495	548
	11	12.741	5.628	6.664	450
	12	12.004	4.790	6.830	384
2024	1	10.989	3.732	6.956	301
	2	10.266	2.934	7.095	237
	3	9.542	2.025	7.353	164
	4	8.712	1.090	7.534	88
	5	7.611	0	7.611	0
	6	7.056	0	7.056	0

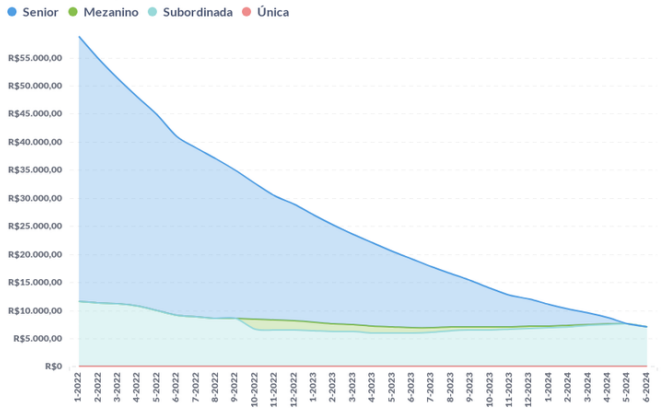
Quantidade de Cotas

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDIT...		
Ano	Mês	Senior	Subordinada	Subordinada ...
2023	8	300.000,00	33.731,00	25.302,00
	9	300.000,00	33.731,00	25.302,00
	10	300.000,00	33.731,00	25.302,00
	11	300.000,00	33.731,00	25.302,00
	12	300.000,00	33.731,00	25.302,00
2024	1	300.000,00	33.731,00	25.302,00
	2	300.000,00	33.731,00	25.302,00
	3	300.000,00	33.731,00	25.302,00
	4	300.000,00	33.731,00	25.302,00
	5	0,00	33.731,00	0,00
	6	0,00	33.731,00	0,00

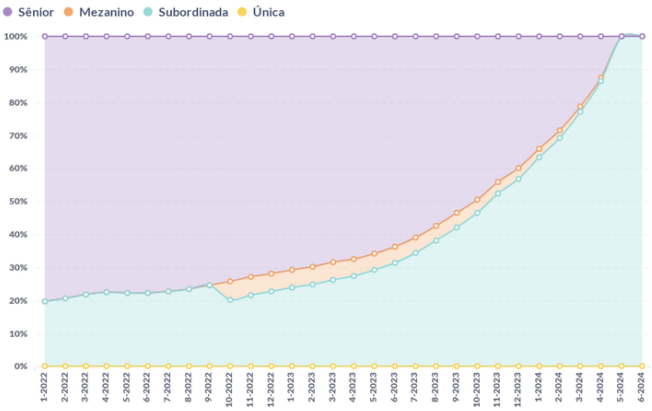
Valor das Cotas (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDIT...		
Ano	Mês	Senior	Subordinada	Subordinada ...
2023	8	31,62	187,05	29,47
	9	27,27	191,15	25,58
	10	22,98	192,56	21,67
	11	18,76	197,57	17,77
	12	15,97	202,49	15,19
2024	1	12,44	206,21	11,89
	2	9,78	210,35	9,35
	3	6,75	217,98	6,47
	4	3,63	223,34	3,47
	5	0,00	225,63	0,00
	6	0,00	209,17	0,00

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	Sub. Efetiva Mezanino Pref.	Sub. Mínima Me
8-2023	42.65%	18,50%	38.14%	11,50%	-	-	-	-	-	
9-2023	46.45%	18,50%	42.21%	11,50%	-	-	-	-	-	
10-2023	50.54%	18,50%	46.61%	11,50%	-	-	-	-	-	
11-2023	55.83%	18,50%	52.30%	11,50%	-	-	-	-	-	
12-2023	60.10%	18,50%	56.90%	11,50%	-	-	-	-	-	
1-2024	66.03%	18,50%	63.29%	11,50%	-	-	-	-	-	
2-2024	71.42%	18,50%	69.12%	11,50%	-	-	-	-	-	
3-2024	78.78%	18,50%	77.07%	11,50%	-	-	-	-	-	
4-2024	87.48%	18,50%	86.47%	11,50%	-	-	-	-	-	

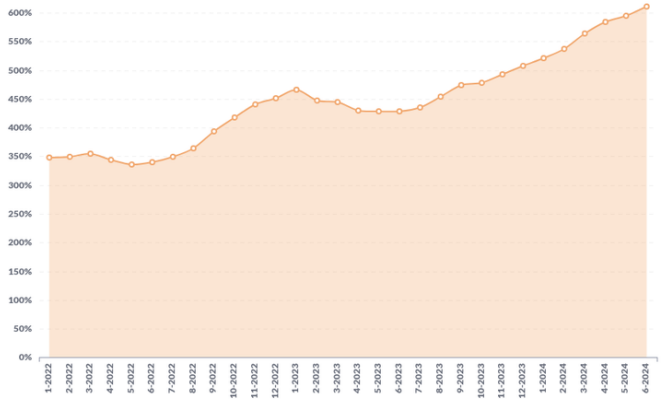
Captações (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDIT...		
Ano	Mês	Senior	Subordinada	Subordinada ...
2023	8	0	0	0
	9	0	0	0
	10	0	0	0
	11	0	0	0
	12	0	0	0
2024	1	0	0	0
	2	0	0	0
	3	0	0	0
	4	0	0	0
	5	0	0	0
	6	0	0	0
Total geral		**0**	**0**	**0**

Resgates e Amortizações (R$)

		FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDIT...		
Ano	Mês	Senior	Subordinada	Subordinada ...
2023	8	1.338.937	59.288	104.492
	9	1.367.530	67.968	107.626
	10	1.350.900	97.185	106.993
	11	1.318.759	96.289	104.994
	12	881.083	57.632	70.459
2024	1	1.095.891	25.958	88.010
	2	835.620	29.350	67.349
	3	932.919	54.826	75.216
	4	0	39.654	0
	5	0	38.568	0
	6	0	728.908	0
Total geral		**9.121.640**	**1.295.625**	**725.139**

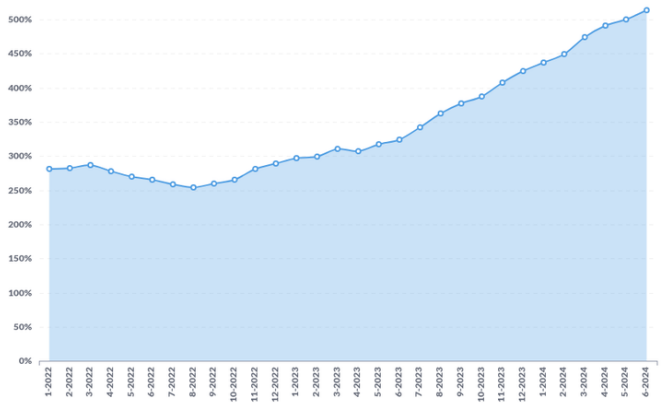
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
8-2023	3.5%	0.0%
9-2023	3.5%	0.0%
10-2023	0.7%	0.0%
11-2023	2.6%	0.0%
12-2023	2.5%	0.0%
1-2024	2.2%	0.0%
2-2024	2.4%	0.0%
3-2024	4.4%	0.0%
4-2024	3.0%	0.0%
5-2024	1.5%	0.0%
6-2024	2.3%	0.0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
8-2023	4.5%	0.0%
9-2023	3.3%	0.0%
10-2023	2.2%	0.0%
11-2023	4.1%	0.0%
12-2023	3.4%	0.0%
1-2024	2.2%	0.0%
2-2024	2.4%	0.0%
3-2024	4.4%	0.0%
4-2024	3.0%	0.0%
5-2024	1.5%	0.0%
6-2024	2.3%	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