SR RATING

Data de ação de rating

30 de outubro de 2024

Vigência do rating

Janeiro de 2025

* 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

Raphael De Felice

raphael@srrating.com.br

Rua Duque Estrada, 81 –
Gávea – 22451-090
Rio de Janeiro – RJ – Brasil
Telefone: +55 21 2233.0350

SR RATING | 30 ANOS

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

Relatório de monitoramento de rating de FIDC*

ARCESP Consignado FIDC

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

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

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui às notas acima descritas, denotando: (i) risco mediano e qualidade de crédito boa para a Cota Sênior, cuja vulnerabilidade se torna significativa a riscos, num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas de riscos, por fatores internos ou do macroambiente; (ii) risco mediano e qualidade de crédito satisfatória para a Cota Subordinada Mezanino, cuja vulnerabilidade se torna significativa a riscos, num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas de riscos, por fatores internos ou do macroambiente; (iii) risco alto e qualidade de crédito mediana para a Cota Subordinada Júnior, cuja vulnerabilidade é significativa a riscos, mesmo que num ambiente de riscos previsíveis, por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem dos riscos de FIDC e de sua estrutura operacional, aos riscos de crédito das contrapartes dos Contratos de Financiamento firmados entre a ARCESP e as Forças Armadas do Brasil, em especial a Marinha e, ainda, à riscos de natureza jurídica, de manutenção do registro dos mesmos Entes Conveniados à ARCESP – Associação Assistencial. Persistem, por outro lado, alguns riscos relacionados à concentração das operações da carteira do fundo. A despeito da exigência de sobrecolateral mínimo de 25% para a cota sênior, através da alocação de no máximo 75% do PL em cotas sênior, o Fundo se expõe a algumas vulnerabilidades, tais quais: (i) risco macroeconômico, com recuperação econômica incerta, com efeitos diretos na capacidade de pagamento das empresas em geral e do setor público; (ii) risco de originação, referentes ao correto registro das operações e atenção às margens de consignação.

Características gerais da operação

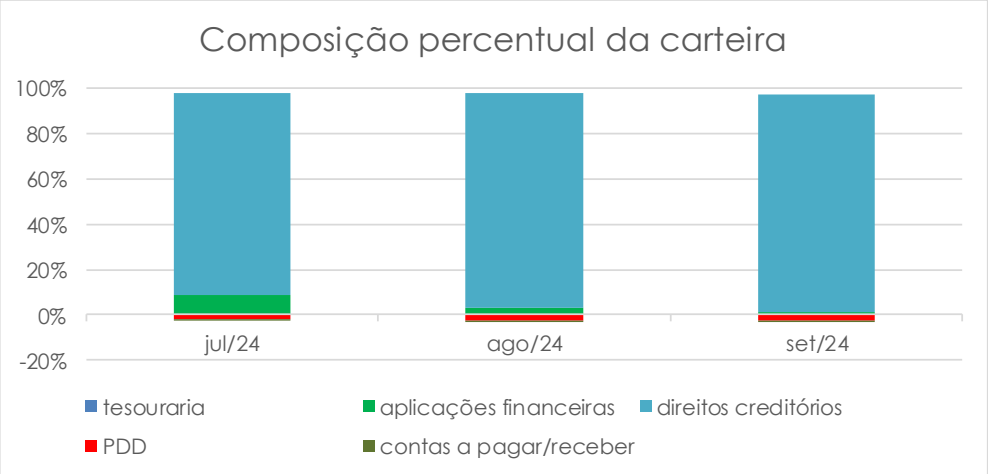
ARCESP CONSIGNADO FIDC - CNPJ: 42.404.659/0001-53
Forma de constituição : condomínio fechado
tipologia do fundo: pulverizado
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: 25% para a cota sênior e 10% para a cota sub. Mezanino

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
sênior	nov/21	out/28	n/a
sub. Mezanino	jul/22	out/28	n/a
sub. júnior	nov/21	out/28	n/a

ADMINISTRADOR	VÓRTX DTVM
GESTOR	OPEA GESTORA DE RECURSOS LTDA.
CUSTODIANTE	VÓRTX DTVM
AGENTE DE COBRANÇA	ARCESP – ASSOCIAÇÃO ASSISTENCIAL

Acompanhamento da Carteira

FIDC	jul/24		ago/24		set/24	
tesouraria	1.721,70	0,00%	1.757,59	0,00%	11.093,56	0,03%
aplicações financeiras	4.100.078,64	8,86%	1.467.422,94	3,43%	565.743,78	1,35%
direitos creditórios	43.217.787,56	93,40%	42.428.844,29	99,14%	42.546.225,10	101,39%
PDD	- 1.024.175,80	-2,21%	- 1.070.004,02	-2,50%	- 1.106.275,82	-2,64%
contas a pagar/receber	- 25.880,92	-0,06%	- 32.595,74	-0,08%	- 55.421,16	-0,13%
patrimônio líquido	46.269.531,18		42.795.425,06		41.961.365,46	

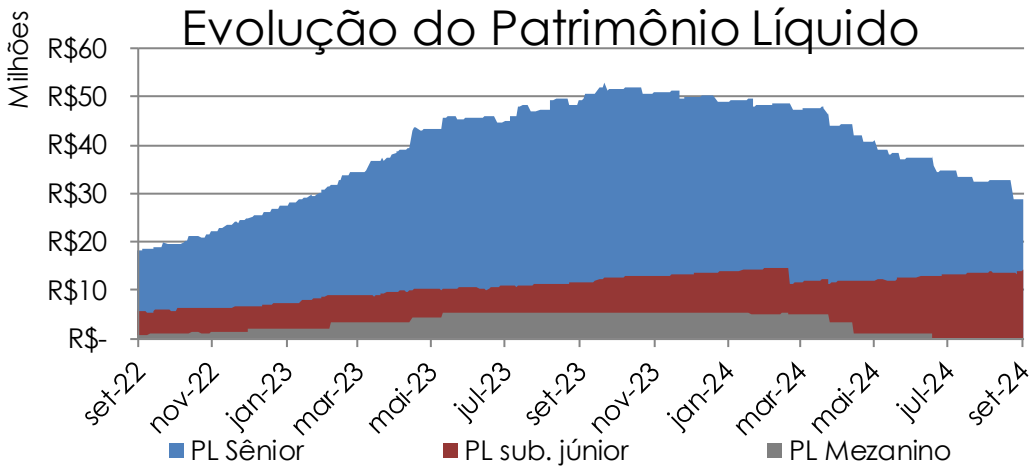


Característica dos riscos

Direitos creditórios representantes das parcelas dos Contratos de Financiamento com os Entes Conveniados 'Cobertura das operações por seguro de crédito quando presentes nos Contratos de Financiamento

Rentabilidade e Evolução do PL

setembro-24				
classe / valorização	***benchmark***	**desde o início**	**YTD**	**trimestre**
sênior	CDI + 5,25% a.a.	57,83%	12,26%	3,95%
sub. Mezanino	CDI + 7,5% a.a.	42,43%	8,51%	#DIV/0!
sub. júnior	n/a	164,58%	44,74%	9,25%



Classe	Patrimônio líquido	% do PL
sênior	R$ 27.600.858,31	65,78%
sub. júnior	R$ 14.360.507,15	34,22%
	R$ 41.961.365,46	**100,00%**

SWOT de riscos

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



Aspectos gerais do monitoramento

- No trimestre houve AGE que aprovou a troca de Gestora do fundo para a OPEA GESTORA DE RECURSOS LTDA.
- A performance do fundo se manteve estável durante o trimestre.
- Durante o trimestre foram realizadas amortizações programadas.
- A carteira do FIDC é amplamente pulverizada, com o principal sacado correspondendo a menos de 1% do total do PL.
- 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) crescimento do volume de atrasos e recompras na carteira; (iv) não atenção à política de investimentos do Fundo.

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 29 de outubro de 2021 foi disponibilizada a versão preliminar do relatório de rating inicial para o contratante, com emissão do relatório inicial definitivo em sequência, sem contestações ou ressalvas.
- Em 18 de fevereiro de 2022, a SR Rating disponibilizou o primeiro relatório de monitoramento do fundo.
- Em 13 de agosto de 2024, a SR Rating emitiu o presente relatório de monitoramento.
- Em 01 de novembro de 2024 foi disponibilizado o 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.