RELATÓRIO MAV FIDC NP - 4T2024

MAV ALTERNATIVE CREDIT FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO-PADRONIZADOS

Analista Responsável **JEAN SILVA**

27 De Janeiro De 2025

RATINGS

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

FE0034-2023- FIDC - ÚNICA	**CCC(FE)** ✓ **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0034-2023 / FIDC - Única / 50.123.492/0001-80

Confirmação do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 27 de janeiro de 2025

Rating Inicial: Atribuição do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 11 de abril de 2023

SOBRE O COMITÊ 27/01/2025

PARTICIPANTES

Bruna Maia
Jean Silva
Lucas Vellani
Marcelo Aquino
Natalia Segato
Ulisses Franco Dedonato

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

O rating da Cota Única do MAV Alternative Credit FIDC-NP está fundamentado principalmente nos critérios de elegibilidade dos ativos passíveis de aquisição pelo fundo, os quais, estão relacionados a operações de special situation. Os lastros poderão ser oriundos de processos judiciais e/ou arbitrais, de processos de falência ou recuperação judicial empresarial, de financiamentos de litígios e/ou outros cuja aquisição a Gestora julgue vantajosa. Além disto, tais créditos poderão, no momento de sua aquisição, estar inadimplidos e adimplidos.

Apesar de sua elevada abrangência, os recebíveis lastreados em precatórios ou préprecatórios, estão limitados a 20% do Patrimônio Líquido do fundo e os recebíveis lastreados em litígios judiciais estão limitados a 25% do Patrimônio Líquido do fundo. Ademais, todas as operações do fundo deverão contar com garantia mínima equivalente a 100% do valor de aquisição de cada direito creditório, sendo elas formadas por garantia imobiliária, cessão fiduciária de recebíveis e/ou penhor/alienação de ativo biológico.

Também foi ponderado o alto risco de concentração em um único cedente e/ou sacado, a ausência de estrutura de proteção por meio de subordinação entre cotas e o risco de liquidez. Por outro lado, foi ponderado positivamente a expertise e o conhecimento dos gestores do fundo.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	Mav Alternative Credit Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Não-Padronizados
CNPJ	50.123.492/0001-80
Data de Registro	29/03/2023
Condomínio	Fechado
Prazo médio máximo	N/A
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	8 anos, sendo 4 anos de investimento e 4 anos de desinvestimento
Principais Ativos	Direitos Creditórios são os direitos de crédito adquiridos ou a serem adquiridos pela Classe, devidos por pessoa jurídica ou pessoa natural, inclusive em processo de recuperação judicial ou extrajudicial, originários de operações de naturezas diversas, e representados por, sem limitação, duplicatas, debêntures, cédulas de crédito bancário, certificados de cédulas de crédito bancário, cédulas de crédito imobiliário, certificados de recebíveis imobiliários, títulos executivos judiciais ou extrajudiciais, precatórios, letras de crédito imobiliário, certificados de recebíveis do agronegócio, cédulas de produtor rural, certificados de direitos creditórios do agronegócio, letras de crédito do agronegócio, notas de crédito do agronegócio, notas de crédito à exportação, cédulas de crédito à exportação e demais modalidades de direitos creditórios previstas na regulamentação aplicável.
Taxa Mínima de Cessão	N/A
Concentração Maior Cedente	100% do PL
Concentração 5 Maiores Cedentes	N/A
Concentração 10 Maiores Cedentes	N/A
Concentração Maior Sacado	100% do PL
Concentração 5 Maiores Sacados	N/A
Concentração 10 Maiores Sacados	N/A
Administrador	BANCO GENIAL S.A.
Custodiante	BANCO GENIAL S.A.
Gestor	Mav Capital Gestora de Recursos SS Ltda

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - ÚNICA

Data da emissão	Julho/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 100,00
Quantidade de Cotas na Emissão	1.000.000
Valor Global da Emissão	R$ 1.000.000.000,00
Remuneração Alvo	N/A
Amortização / Resgate	Mediante solicitação da Gestora

DESEMPENHO DO FUNDO

Durante o 4T de 2024, o MAV FIDC NP apresentou um patrimônio líquido de R$ 24.607.094,11, não possuindo valores alocados em Créditos a Vencer e Créditos Vencidos. Não houve alterações significativas durante o trimestre. Não houve captações ou amortizações ao longo do trimestre. A rentabilidade acumulada das cotas foi de 4,34% no trimestre.

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 à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado 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.

FATOS RELEVANTES

Em assembleia geral extraordinária realizada em outubro/2024, dentre as aprovações destaca-se:

(i) aumentar o limite mínimo de alocação do patrimônio líquido da Classe em direitos creditórios de 50% para 67%;
(ii) Autorizar a cessão, de direitos creditórios pela Classe aos respectivos cedentes e/ou suas partes relacionadas;
(iii) Autorizar a aquisição de Direitos Creditórios originados ou cedidos pelo Administrador, Gestor, Consultor Especializado e suas Partes Relacionadas;
(iv) Dispensar a classificação de risco das Cotas, bem como suprimir no Novo Regulamento qualquer menção à classificação de risco das Cotas;
(v) Suprimir a limitação de investimento pela Classe de até 20% de seu Patrimônio Líquido em Direitos Creditórios e/ou Ativos Financeiros de Liquidez de um mesmo Devedor;
(vi) Reduzir a Razão de Garantia Mínima sobre os Direitos Creditórios para 100% do valor de aquisição de cada Direito Creditório.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao prazo médio dos direitos creditórios elevado e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria negativamente no 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. Em razão da inexistência deste cronograma, o risco de liquidez, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios (liquidez dos títulos) uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios. Ademais, a Liberum Ratings interpreta a eventual morosidade na execução de garantia real de forma negativa, trazendo riscos à formação de liquidez do fundo.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Elevado perfil de risco dos direitos Creditórios da Carteira. O regulamento do Fundo permite que os direitos creditórios sejam compostos por direitos creditórios relacionados a special situation, tais como crédito inadimplidos e adimplidos, oriundos de processos judiciais e/ou arbitrais, títulos de emissores em processo de falência ou recuperação judicial, financiamento de litígios e outros cuja aquisição a Gestora julgue vantajosa.

Elevada concentração nos maiores cedentes e sacados. Apesar do regulamento estipular um limite máximo para concentração em devedores ou coobrigados, este limite poderá ser extrapolado em determinadas condições, atingindo até 100% do Patrimônio Líquido do fundo. Ademais, o regulamento não estipula limite de concentração para cedente não coobrigado.

Ausência de mecanismo de proteção de cotas por meio de subordinação. Por se tratar de uma cota única, todo e qualquer impacto será absorvido unicamente por esta, podendo oscilar de forma relevante.

Ativos colateralizados. É estratégia de investimento da gestora atuar na aquisição de ativos com boa capacidade de recuperação de crédito por meio de garantias acessórias. A Liberum Ratings entende que a presença de garantias acessórias aos direitos creditórios adquiridos pelo fundo pode ser um fator mitigador de risco, aumentando o potencial de recuperação de crédito. No entanto, a eventual execução destas garantias envolve um processo moroso, de modo a trazer riscos à formação de liquidez do fundo.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do fundo, a liquidez se forma à medida que os direitos creditórios são pagos pelos devedores. 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 um aumento na inadimplência. Ademais, a Liberum Ratings interpreta a eventual morosidade na execução de garantia real de forma negativa, trazendo riscos à formação de liquidez do fundo.

Baixo perfil de risco dos Ativos Financeiros. A parcela de patrimônio que não estiver alocada em direitos creditórios poderá ser alocada em: I) moeda corrente nacional; II) títulos de emissão do Tesouro Nacional; III) operações compromissadas, desde que lastreadas nos títulos mencionados na alínea (II) acima; IV) cotas de fundos de investimento classificados como “Fundos de Investimento Renda Fixa Referenciados; V) Créditos securitizados pelo Tesouro Nacional; e VI) Certificado de Depósito Bancário.

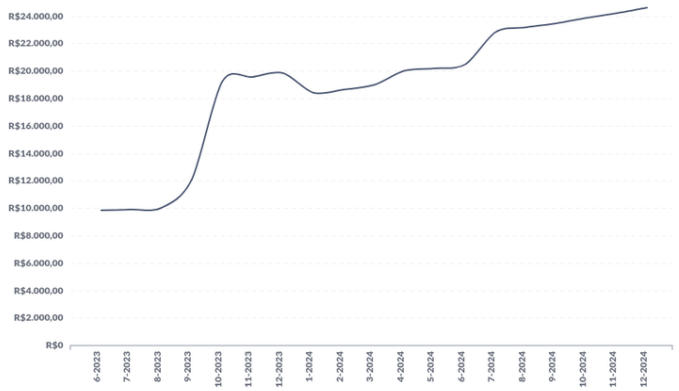
LÂMINAS

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.

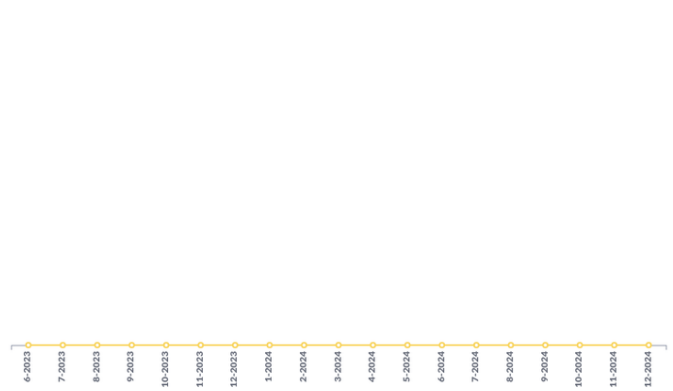
Composição do PL (R$ mil)

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$)
1-2024	18.376	0	0	104	0	0	0	0	18	18.255	0
2-2024	18.630	0	0	0	0	120	537	0	-43	18.017	0
3-2024	18.966	0	0	0	0	679	3	0	18	18.266	0
4-2024	20.004	0	0	256	0	0	37	0	-18	19.730	0
5-2024	20.189	0	0	888	0	0	2	0	-249	19.549	0
6-2024	20.472	0	0	867	0	0	10	0	23	19.572	0
7-2024	22.814	0	0	2.954	0	0	8	0	-13	19.866	0
8-2024	23.152	0	0	0	0	3.629	10	0	-15	19.528	0
9-2024	23.481	0	0	0	3.662	0	1	0	175	19.642	0
10-2024	23.864	0	0	0	3.961	0	1	0	-16	19.918	0
11-2024	24.201	0	0	0	3.987	0	353	0	131	19.729	0
12-2024	24.607	0	0	0	4.583	0	60	0	31	19.933	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

		MAV ALTERNATIVE CREDIT FU...	
Ano	Mês	FIDC	Única
2024	1	18.376	18.376
	2	18.630	18.630
	3	18.966	18.966
	4	20.004	20.004
	5	20.189	20.189
	6	20.472	20.472
	7	22.814	22.814
	8	23.152	23.152
	9	23.481	23.481
	10	23.864	23.864
	11	24.201	24.201
	12	24.607	24.607

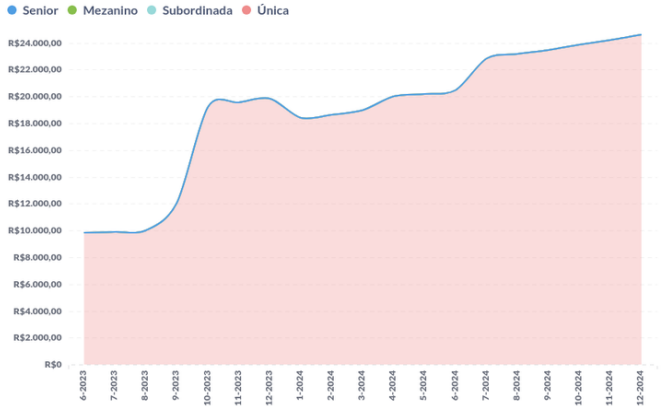
Quantidade de Cotas

		MAV ALTERN...
Ano	Mês	Única
2024	1	185.702,53
	2	185.702,53
	3	185.702,53
	4	193.513,45
	5	193.513,45
	6	193.513,45
	7	212.245,82
	8	212.245,82
	9	212.245,82
	10	212.245,82
	11	212.245,82
	12	212.245,82

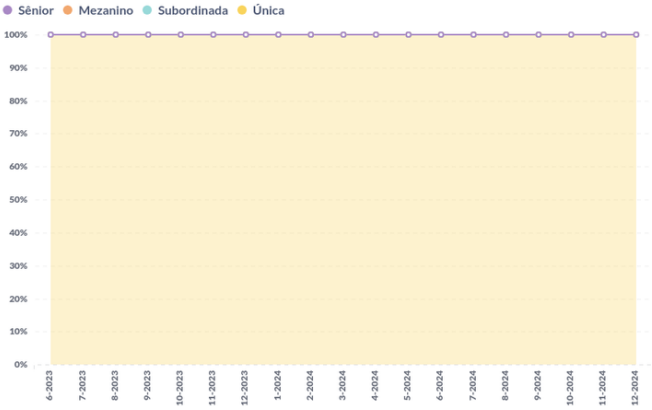
Valor das Cotas (R$)

		MAV ALTERN...
Ano	Mês	Única
2024	1	98,96
	2	100,32
	3	102,13
	4	103,37
	5	104,33
	6	105,79
	7	107,49
	8	109,08
	9	110,63
	10	112,43
	11	114,02
	12	115,94

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



Captações (R$)

		MAV ALTERN...
Ano	Mês	Única
2024	1	0
	2	0
	3	0
	4	800.000
	5	0
	6	0
	7	2.000.000
	8	0
	9	0
	10	0
	11	0
	12	0

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		MAV ALTERN...
Ano	Mês	Única
2024	1	1.685.474
	2	0
	3	0
	4	0
	5	0
	6	0
	7	0
	8	0
	9	0
	10	0
	11	0
	12	0

Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
1-2024	0.0%	1.6%
2-2024	0.0%	1.3%
3-2024	0.0%	1.6%
4-2024	0.0%	1.1%
5-2024	0.0%	0.8%
6-2024	0.0%	1.3%
7-2024	0.0%	1.5%
8-2024	0.0%	1.4%
9-2024	0.0%	1.3%
10-2024	0.0%	1.5%
11-2024	0.0%	1.3%
12-2024	0.0%	1.5%

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