RELATÓRIO MOBIUS TOTAL RETURN 1 FIDC - 4T2024

MOBIUS TOTAL RETURN 1 - FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **JEAN SILVA**

27 De Janeiro De 2025

RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO | ↓ REBAIXAMENTO | ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO | ATRIBUIÇÃO | ✕ ENCERRAMENTO

FE0023-2024- FIDC - ÚNICA	**C(FE)** ✓
	LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0023-2024 / FIDC - Única / 47.410.102/0001-49

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

Rating Inicial: Atribuição do Rating C(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 14 de junho de 2024

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

A classificação de risco da cota única do MOBIUS TOTAL RETURN 1 FIDC considerou as características estruturais do fundo. Houve uma forte ênfase nas características do seu regulamento, cujo objetivo é a aquisição de direitos creditórios que podem: (a) estar vencidos e pendentes de pagamento quando de sua cessão para o Fundo; (b) resultar de ações judiciais em curso, constituam seu objeto de litígio, ou tenham sido judicialmente penhorados ou dados em garantia, sendo que as ações judiciais independem de sua fase; (c) ser decorrentes de receitas públicas originárias ou derivadas da União, dos Estados, do Distrito Federal e dos Municípios, bem como de suas autarquias e fundações; (d) ser aqueles cuja constituição ou validade jurídica da cessão para o Fundo seja considerada um fator preponderante de risco; (e) ser originados de empresas em processo de recuperação judicial ou extrajudicial; (f) ser de existência futura e montante desconhecido, desde que emergentes de relações já constituídas; e (g) ser de natureza diversa.

Em discussão com as partes envolvidas na estruturação, o Fundo terá como objetivo principal a aquisição de direitos creditórios representados por CRA (Certificado de Recebíveis do Agronegócio), notas comerciais e debêntures resultantes de um financiamento concedido às empresas JUMASA AGRICOLA E COMERCIAL LTDA. (JUMASA) e NICNET TELECOM LTDA (NICNET). No entanto, pesa contra o Fundo o fato de não haver uma discriminação clara no regulamento, o que impactou negativamente na classificação de risco.

Nesse contexto, a Liberum Ratings avalia que esses ativos possuem alto grau de risco especulativo, tendo em vista que, além do risco de falta de liquidez por um longo período, o que pode provocar oscilações expressivas na rentabilidade das cotas.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	MOBIUS TOTAL RETURN 1 - FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	47.410.102/0001-49
Data de Registro	25/11/2022
Condomínio	Fechado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	8 anos, o qual poderá ser prorrogado, mediante aprovação pela Assembleia Geral de Cotistas.
Principais Ativos	Os direitos creditórios a serem adquiridos pelo Fundo serão originados de entes privados ou companhias com participação estatal e os títulos representativos de crédito, de operações de natureza diversa, inclusive, mas não se limitando, aqueles decorrentes de operações financeiras, comerciais, imobiliárias, de arrendamento mercantil, de hipotecas, de prestação de serviços e/ou industriais, de quaisquer segmentos da economia. Além disso, direitos creditórios oriundos de ações judiciais e/ou de procedimentos arbitrais, em qualquer estágio, movidas contra entes públicos ou privados bem como direitos relativos a honorários advocatícios relacionados a essas ações.
Taxa Mínima de Cessão	NA
Concentração Maior Cedente	100%
Concentração Maior Sacado	100%
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários
Custodiante	Banco BTG Pactual S.A.
Gestor	Möbius Capital Gestão de Recursos Ltda

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - ÚNICA

Data da emissão	Set/2023
Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	1.000
Valor Global da Emissão	R$ 1.000.000,00
Amortização / Resgate	A critério da Gestora.

DESEMPENHO DO FUNDO

Durante o 4T de 2024, o MOBIUS TOTAL RETURN 1 FIDC apresentou um patrimônio líquido de R$ 70.942.270,76, possuindo R$ 62.295.376,30 alocados em Créditos a Vencer. Não houve alterações significativas durante o trimestre. Não houve captações ou amortizações ao longo do 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, mudanças nas regras legais que regulamentam o pagamento, revertendo-se em impacto negativo no fluxo de caixa do Fundo, insucesso ou protelamento de ações associadas aos direitos creditórios e a deterioração na capacidade de pagamento dos devedores que darão origem aos direitos creditórios que, por sua vez, irão compor a carteira. Este cenário fomentaria um aumento nos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade do ativo lastro. Por outro lado, os ratings poderão ser beneficiados caso as cotas do fundo perpetuem o histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios.

FATOS RELEVANTES

De acordo com a ata de assembleia geral extraordinária realizada em novembro/2024, os cotistas deliberaram pela aprovação do Fundo ao que dispõem a parte geral e o Anexo Normativo II da Resolução nº 175, de 23 de dezembro de 2022, conforme alterada, da Comissão de Valores Mobiliários (“Resolução 175”), passando a ser um fundo de investimento em direitos creditórios com Classe Única de Cotas.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

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 avaliadas. 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, e, portanto, existe um potencial risco de falta de liquidez por longos períodos.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de elegibilidade. O Investidor que aplicar os seus recursos no MOBIUS TOTAL RETURN 1 FIDC está tomando o risco de uma carteira composta por operações que: (i) Sejam de titularidade de pessoas físicas, pessoas jurídicas, sociedades em geral ou universalidades de direito, incluindo, mas não limitado a fundos de investimento no momento da respectiva cessão ("Cedentes"); (ii) Tenham sido selecionados e aprovados, exclusivamente, pela Gestora, nos termos previstos neste Regulamento e no Contrato de Gestão; e (iii) Sejam adquiridos através de contrato de cessão de caráter definitivo, nos termos deste Regulamento. Não obstante, os Cedentes poderão responder solidariamente com seus devedores/sacados pelo pagamento dos Direitos Creditórios cedidos ao Fundo, nos termos dos respectivos Contratos de Cessão.

Perfil e aquisição de direitos creditórios. De acordo com o regulamento, o Fundo poderá adquirir direitos creditórios que sejam: (a) originados de entes privados ou companhias com participação estatal e os títulos representativos de crédito, de operações de natureza diversa, inclusive, mas não se limitando, aqueles decorrentes de operações financeiras, comerciais, imobiliárias, de arrendamento mercantil, de hipotecas, de prestação de serviços e/ou industriais, de quaisquer segmentos da economia, bem como todos e quaisquer direitos, garantias, privilégios, preferências, prerrogativas e ações relacionados a estes, que o integrarão, para todos os fins de direito, sem quaisquer reservas; (b) direitos creditórios representados ou não por títulos e valores mobiliários emitidos por entes públicos ou privados; (c) direitos creditórios oriundos de ações judiciais e/ou de procedimentos arbitrais, em qualquer estágio, movidas contra entes públicos ou privados bem como direitos relativos a honorários advocatícios relacionados a essas ações.

Ausência de reforço de crédito. O Fundo está estruturado em cota única, ou seja, não conta com a proteção de cotas inferiores para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira em possíveis cenários de estresse.

Desempenho das cotas. Dado a abertura regulamentar, o desempenho das cotas depende em grande medida da evolução e do sucesso dos trâmites burocráticos dos direitos creditórios cedidos, inexistindo qualquer garantia ou certeza de que os pagamentos serão de fato efetuados ou, caso o sejam, de que serão realizados nos prazos e nos valores previstos pelas partes envolvidas do fundo, de modo que tais ativos não possuem um fluxo bem definido de recebimentos.

Concentração. O Fundo poderá adquirir até 100% de seu Patrimônio Líquido em Direitos Creditórios devidos por um único devedor e/ou coobrigado, bem como de originadores, desde que observadas as regras da regulamentação em vigor, sobretudo os Artigos 40-A e 40-B da Instrução CVM nº 356.

Risco de falta de liquidez por longos períodos. A Liberum Ratings avalia que os ativos possuem alto grau de risco especulativo, tendo em vista que, além do risco de falta de liquidez por um longo período, o que pode provocar oscilações expressivas na rentabilidade das Cotas, não se tem qualquer definição se de fato as ações adquiridas serão bem-sucedidas em seus respectivos processos, sendo que os cotistas poderão sofrer perdas em decorrência do valor da cessão, dos custos de monitoramento, bem como dos custos judiciais e extrajudiciais, entre outros ônus que se façam necessários.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. Em caráter suplementar, o Fundo também poderá realizar investimento em: (a) Outros Ativos, inclusive em títulos públicos federais e operações compromissadas lastreadas nestes títulos; e (b) cotas de outros fundos de investimento, abertos ou fechados,

inclusive de Fundos Investidos, para fins de gestão de caixa e liquidez, observado o enquadramento exigido na regulamentação e os critérios de composição de Carteira.

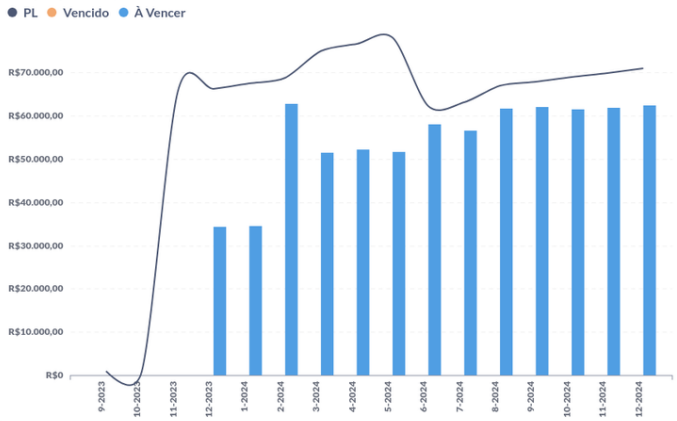
LÂMINAS

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.

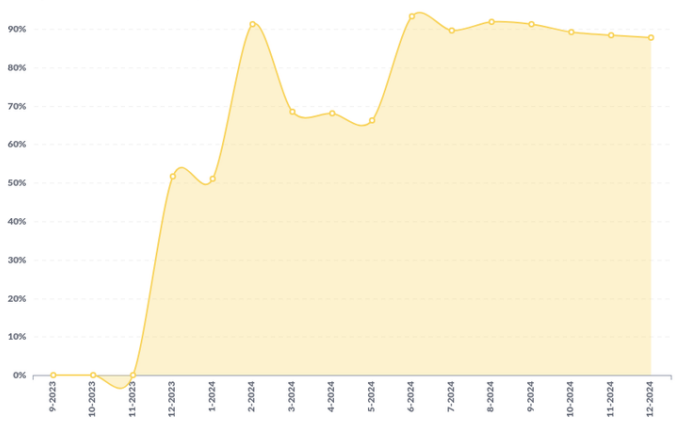
Composição do PL (R$ mil)

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	67.439	34.459	0	0	0	32.992	0	0	-12	0	0
2-2024	68.690	62.735	0	0	0	5.965	0	0	-10	0	0
3-2024	74.919	51.382	0	0	0	23.548	-11	0	0	0	0
4-2024	76.588	52.202	0	0	0	24.400	0	0	-13	0	0
5-2024	78.000	51.645	0	0	0	26.356	0	0	-1	0	0
6-2024	62.218	58.044	0	0	0	4.176	0	0	-2	0	0
7-2024	63.079	56.542	0	0	0	6.539	0	0	-2	0	0
8-2024	66.949	61.536	0	0	0	5.416	0	0	-3	0	0
9-2024	67.879	61.892	0	0	0	5.991	0	0	-4	0	0
10-2024	68.924	61.430	0	0	7.500	0	0	0	-6	0	0
11-2024	69.835	61.737	0	0	8.104	0	0	0	-5	0	0
12-2024	70.942	62.295	0	0	8.654	0	0	0	-8	0	0

Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



Alocação (Carteira % do PL + PDD)



PL das Cotas (R$ mil)

		MOBIUS TOTAL RETURN 1 - FU...	
Ano	Mês	FIDC	Subordinada
2024	1	67.439	67.439
	2	68.690	68.690
	3	74.919	74.919
	4	76.588	76.588
	5	78.000	78.000
	6	62.218	62.218
	7	63.079	63.079
	8	66.949	66.949
	9	67.879	67.879
	10	68.924	68.924
	11	69.835	69.835
	12	70.943	70.943

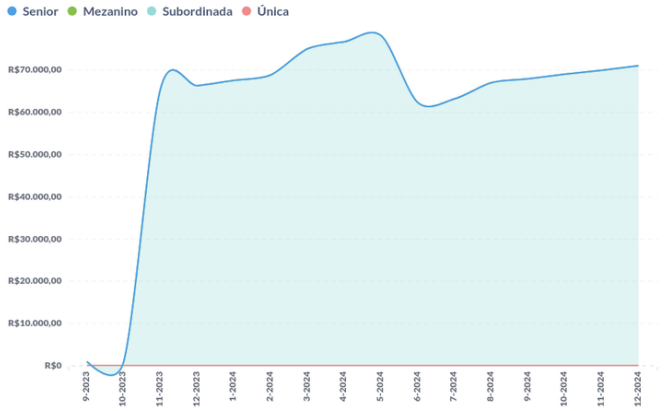
Quantidade de Cotas

		MOBIUS TOT...
Ano	Mês	Subordinada
2024	1	65.752,05
	2	65.752,05
	3	65.752,05
	4	65.752,05
	5	65.752,05
	6	65.752,05
	7	65.752,05
	8	65.752,05
	9	65.752,05
	10	65.752,05
	11	65.752,05
	12	65.752,05

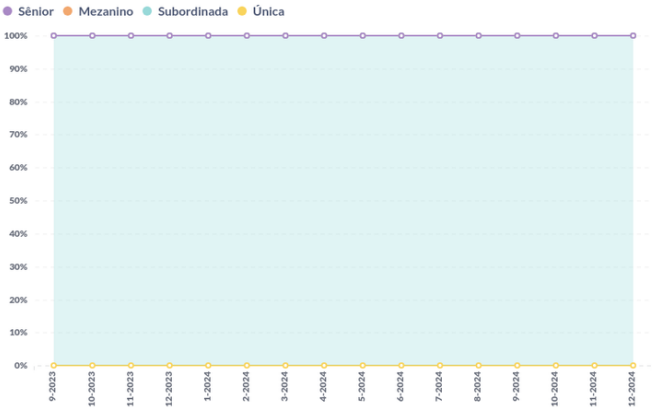
Valor das Cotas (R$)

		MOBIUS TOT...
Ano	Mês	Subordinada
2024	1	1.025,65
	2	1.044,68
	3	1.139,42
	4	1.164,80
	5	1.186,27
	6	946,25
	7	959,35
	8	1.018,20
	9	1.032,35
	10	1.048,24
	11	1.062,10
	12	1.078,94

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



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



Captações (R$)

		MOBIUS TOT...
Ano	Mês	Subordinada
2024	1	0
	2	0
	3	0
	4	0
	5	0
	6	0
	7	0
	8	0
	9	0
	10	0
	11	0
	12	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