# RELATÓRIO LEVER FIDC - 4T2024

## LEVER FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **JEAN SILVA**

31 De Janeiro De 2025

# RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

| | |
|---|---|
| **FE0015-2023- FIDC - SENIOR 1** | **BB(FE)** ✓ **LONGO: NEGATIVA** |
| **FE0157-2022- FIDC - SUBORDINADA** | **CCC(FE)** ✓ **LONGO: NEGATIVA** |

# CLASSIFICAÇÕES

### FE0157-2022 / FIDC - Subordinada / 46.390.212/0001-23

Confirmação do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 31 de janeiro de 2025

**Alteração de Rating:** Rebaixamento do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 7 de outubro de 2024
**Rating Inicial:** Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 23 de setembro de 2022

### FE0015-2023 / FIDC - Senior 1 / 46.390.212/0001-23

Confirmação do Rating BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 31 de janeiro de 2025

**Rating Inicial:** Atribuição do Rating BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 6 de março de 2023

# SOBRE O COMITÊ 31/01/2025

PARTICIPANTES

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

# FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco BB para a 1ª série de cotas seniores, CCC para as cotas subordinadas júnior e manteve a perspectiva negativa para ambas as cotas do LEVER FIDC. O rating é justificado pela deterioração na qualidade dos direitos creditórios, evidenciada por uma forte redução no volume de créditos liquidados, volatilidade no retorno das cotas subordinadas, além de um aumento significativo da provisão para devedores duvidosos (PDD) e limites de concentração dos cedentes e sacados.

A piora do perfil de liquidação dos recebíveis evidencia outro patamar de risco para a estrutura. Além disso, o contexto em que o fundo está inserido é agravado pelas constantes desvalorizações da cota subordinada júnior (-15,20% no trimestre), que por sua vez, é mais influenciada pelo custo dos serviços prestados pelo consultor especializados e pela inadimplência/provisão da carteira de recebíveis. A estrutura apresenta características de liquidez menos adequadas frente à eventual necessidade de pagamento de cotas em D+30, apesar de, atualmente, haver razoável folga de subordinação sênior, sendo 83,11% do PL representado por cotas subordinadas.

Adicionalmente, devido a brusca redução do patrimônio líquido (PL), os percentuais de concentração dos cedentes e sacados excederam os limites regulamentares, representando 100% do PL. Nesse contexto, a elevada concentração é prejudicial à estrutura e pode comprometer significativamente a carteira do fundo em cenários de estresse.

A carteira de direitos creditórios é composta por operações de crédito representadas principalmente por duplicatas, CCBs e notas comerciais com elevado giro, preponderantemente decorrentes de operações de recebíveis vinculadas ao segmento de saúde tais como clínicas, hospitais e home care. Também é ponderado a solidez financeira, a capacidade técnica da Consultora responsável pela seleção dos direitos creditórios, o perfil dos ativos, o risco de liquidez e de descasamento de taxas e a subordinação mínima.

# CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

| | |
|---|---|
| Emitente | LEVER FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS |
| CNPJ | 46.390.212/0001-23 |
| Data de Registro | 10/07/2022 |
| Condomínio | Aberto |
| Prazo médio máximo | 75 dias |
| Fundo Exclusivo | Não |
| Prazo de Funcionamento | Indeterminado |
| Principais Ativos | Duplicatas, cheques e CCB, confissão de dívida, notas promissórias e outros ativos permitidos. |
| Taxa Mínima de Cessão | Não especificado |
| Concentração Maior Cedente | 20% do PL |
| Concentração 5 Maiores Cedentes | 60% do PL |
| Concentração Maior Sacado | 20% do PL |
| Administrador | SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A |
| Custodiante | SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A |
| Gestor | Tercon Investimentos Ltda. |
| Consultor Especializado | LEVER SERVIÇOS DE INFORMATICA E FINANCEIRO S.A |

# CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

### FIDC - SENIOR 1

| | |
|---|---|
| Data da emissão | NA |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 25.000,00 |
| Remuneração Alvo | 145% do CDI ao ano over |
| Amortização / Resgate | D+30 |
| Subordinação Mínima (% do PL) | 25% |

### FIDC - SUBORDINADA

| | |
|---|---|
| Valor Unitário de Emissão | R$ 25.000,00 |

# DESEMPENHO DO FUNDO

No final do 4° trimestre, o LEVER FIDC registrou um patrimônio líquido de R$ 3,4 milhões e uma carteira de direitos creditórios no valor de R$ 12,9 milhões, dos quais 52% correspondem a créditos a vencer. Apesar da redução do prazo médio da carteira para 125 dias úteis em dezembro/2024, a deterioração no perfil de liquidação dos recebíveis indica um novo nível de risco para a estrutura. A provisão para devedores duvidosos (PDD) manteve-se estável no período, totalizando R$ 9,3 milhões, valor suficiente para cobrir todos os créditos vencidos.

Além disso, a redução do patrimônio líquido (PL) fez com que os percentuais de concentração dos cedentes e sacados permanecessem acima dos limites regulamentares. Com a diminuição no volume de liquidações, a liquidez do Fundo tornou-se menos adequada para cobrir eventuais resgates de cotas em D+30. No entanto, atualmente, há uma margem razoável de subordinação sênior, com 83,11% do PL composto por cotas subordinadas. O Fundo segue amortizando a cota sênior, tendo liquidado um total de R$ 2,4 milhões ao longo do período de análise.

Por fim, outro aspecto observado foi a desvalorização da cota subordinada. Embora os limites de subordinação permaneçam dentro dos parâmetros estabelecidos, é essencial que essa cota volte a se valorizar, sinalizando um fundo superavitário. No trimestre, a desvalorização da cota subordinada júnior foi de -15,2%, acumulando uma queda de -66,7% ao longo de 2024.

# VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento dos ratings se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou 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 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, 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.

# FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio que deverá observar um prazo médio máximo de 75 dias, 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 prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate que no caso do FIDC LEVER, ocorrem em D+30 dias para as cotas seniores e pela qualidade dos direitos creditórios. A Liberum Ratings entende que a possibilidade de resgate das cotas a qualquer momento, quanto um alto nível de concentração de cedentes e sacados, pode colocar em risco a liquidez do fundo.

# CONSIDERAÇÕES DO RATING

A consultora do fundo, a LEVER SERVIÇOS DE INFORMATICA E FINANCEIRO S.A., iniciou as atividades em 2017, é sediada em Barueri/SP. Os sócios têm anos de experiencia no segmento da saúde e mercado financeiro. A consultora realiza a análise e seleção de direitos creditórios, cobrança extrajudicial de créditos inadimplidos e atividades de informações cadastrais. Os títulos de crédito do FIDC são predominantemente formados por contratos, duplicatas e notas fiscais resultantes de prestação de serviços no segmento de saúde.

Critérios de concentração. O Regulamento define limites de concentração, sendo de 20% para o maior sacado, tornando o nível de risco de direitos creditórios elevado, 20% para o maior cedente e 60% para os 5 maiores cedentes. De maneira geral, os cedentes dos títulos são empresas cujos fundamentos financeiros tendem a ser mais frágeis e de pequeno e/ou médio porte. Os direitos creditórios a serem adquiridos pelo Fundo devem ser originados por operações prestação de serviços, com pagamento a prazo, realizadas entre os cedentes e seus clientes (os sacados) pertencentes aos segmentos variados.

Existência de hierarquia entre classes de cotas do Fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. O Fundo possui hierarquia entre classe de cotas uma vez que no mínimo, 25% do Patrimônio Líquido do Fundo deve ser representado por Cotas Subordinadas em circulação.

Critérios de Elegibilidade definidos. O LEVER FIDC possui critérios de elegibilidade considerados adequados para o tipo de operação. É pontuado em regulamento que o fundo só pode adquirir títulos oriundos de operações realizadas com Cedentes que tenham domicílio ou sede no país, nos segmentos industrial, comercial, imobiliário, agrícola, financeiro, hipotecário, de arrendamento mercantil e de serviços em geral, e devem ser representados por duplicatas, cheques, cédulas de crédito bancário, contratos de prestação de serviços, recebíveis de cartão de crédito.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvo de aquisição. Pesa negativamente, não só para o LEVER FIDC, mas para um fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócios regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que impacta negativamente seu perfil de liquidez.

Risco de Liquidez. 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 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 de inadimplência.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. O Fundo poderá aplicar o saldo remanescente do PL que não estiver alocado em carteira de direitos creditórios em moeda corrente nacional ou aplicado nos seguintes Ativos Financeiros: a) Até 100% do remanescente do Patrimônio Líquido em títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) Até 100% do Patrimônio Líquido em certificados e recibos de depósito bancário de instituições; c) Até 100% do Patrimônio Líquido em operações compromissadas exclusivamente com lastro em títulos públicos federais; d) Até 100% do Patrimônio Líquido em Cotas de fundos de investimento de renda fixa ou referenciado à Taxa DI.

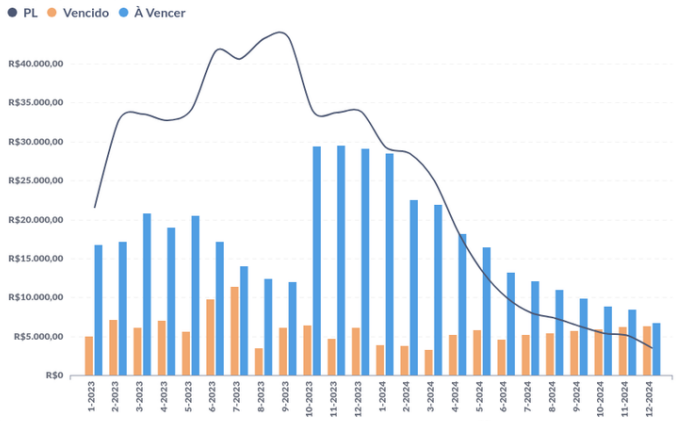
# LÂMINAS

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.

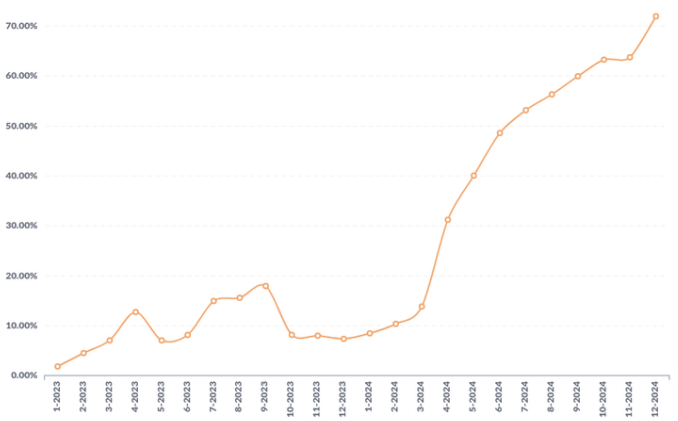
Composição do PL (R$ mil)

| 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 | 29.283 | 28.438 | 3.843 | 219 | 25 | 62 | 2 | 0 | -569 | 0 | -2.736 |
| 2-2024 | 28.503 | 22.456 | 3.771 | 15 | 2.656 | 63 | 7 | 0 | 2.249 | 0 | -2.714 |
| 3-2024 | 25.045 | 21.874 | 3.221 | 0 | 1.878 | 62 | 1 | 0 | 1.450 | 0 | -3.440 |
| 4-2024 | 18.365 | 18.095 | 5.177 | 0 | 2.157 | 60 | 3 | 0 | 127 | 0 | -7.253 |
| 5-2024 | 13.242 | 16.400 | 5.761 | 34 | 87 | 59 | 2 | 0 | -232 | 0 | -8.869 |
| 6-2024 | 9.981 | 13.160 | 4.584 | 671 | 31 | 57 | 7 | 0 | 74 | 0 | -8.604 |
| 7-2024 | 8.015 | 12.032 | 5.151 | 712 | 13 | 59 | 2 | 0 | -824 | 0 | -9.130 |
| 8-2024 | 7.314 | 10.993 | 5.431 | 0 | 671 | 60 | 1 | 0 | -589 | 0 | -9.252 |
| 9-2024 | 6.325 | 9.851 | 5.683 | 682 | 11 | 59 | 1 | 0 | -657 | 0 | -9.305 |
| 10-2024 | 5.368 | 8.795 | 5.941 | 667 | 11 | 57 | 2 | 0 | -795 | 0 | -9.311 |
| 11-2024 | 5.130 | 8.425 | 6.194 | 0 | 4 | 55 | 1 | 0 | -233 | 0 | -9.317 |
| 12-2024 | 3.424 | 6.706 | 6.291 | 109 | 4 | 33 | 1 | 0 | -373 | 0 | -9.348 |

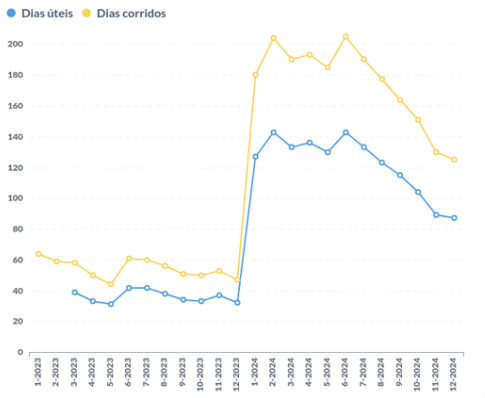
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico




PDD (% da Carteira) - Gráfico



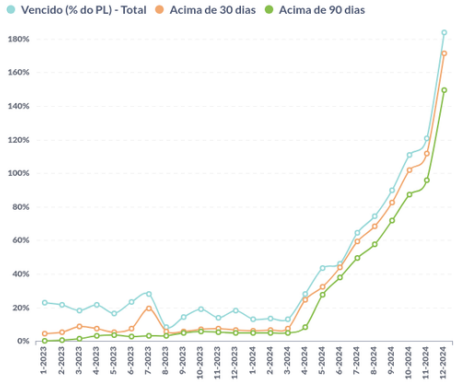

Prazo Médio (dias) - Gráfico




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$) |
|---|---|---|---|---|---|
| 1-2024 | 28.438 | 10.444 | 2.536 | 1.546 | 13.911 |
| 2-2024 | 22.456 | 5.132 | 2.153 | 1.615 | 13.556 |
| 3-2024 | 21.874 | 4.212 | 3.744 | 1.468 | 12.450 |
| 4-2024 | 18.095 | 3.724 | 1.585 | 1.421 | 11.365 |
| 5-2024 | 16.400 | 3.247 | 1.498 | 1.323 | 10.332 |
| 6-2024 | 13.160 | 807 | 1.280 | 1.323 | 9.750 |
| 7-2024 | 12.032 | 667 | 1.359 | 1.225 | 8.781 |
| 8-2024 | 10.993 | 746 | 1.255 | 1.150 | 7.843 |
| 9-2024 | 9.851 | 638 | 1.178 | 1.104 | 6.931 |
| 10-2024 | 8.795 | 560 | 1.131 | 1.103 | 6.001 |
| 11-2024 | 8.425 | 1.157 | 1.128 | 1.148 | 4.991 |
| 12-2024 | 6.706 | 410 | 1.177 | 1.055 | 4.063 |

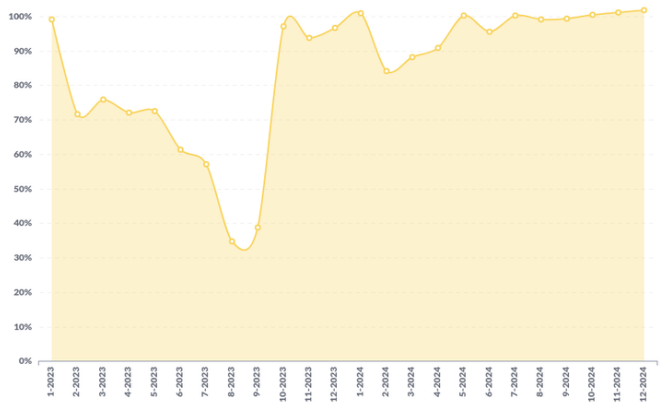
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



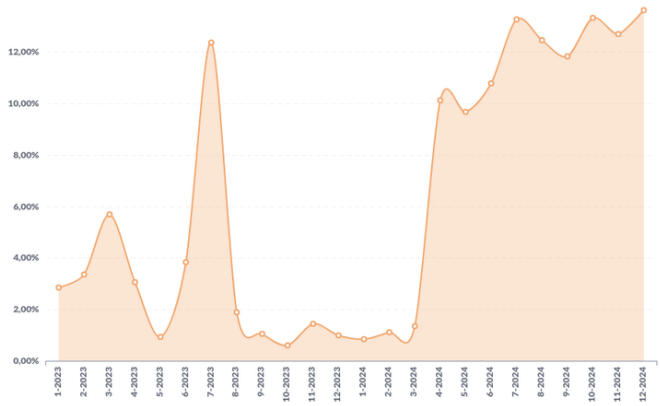

Créditos Vencidos (R$ mil)

| 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$) | Acima de 180 dias (R$) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1-2024 | 3.843 | 2.036 | 140 | 235 | 530 | 902 |
| 2-2024 | 3.771 | 1.926 | 407 | 119 | 463 | 855 |
| 3-2024 | 3.221 | 1.318 | 259 | 392 | 440 | 812 |
| 4-2024 | 5.177 | 687 | 246 | 2.723 | 639 | 882 |
| 5-2024 | 5.761 | 1.500 | 398 | 237 | 3.117 | 509 |
| 6-2024 | 4.584 | 192 | 350 | 284 | 3.156 | 603 |
| 7-2024 | 5.151 | 398 | 456 | 350 | 3.017 | 931 |
| 8-2024 | 5.431 | 424 | 347 | 444 | 858 | 3.357 |
| 9-2024 | 5.683 | 467 | 341 | 341 | 1.025 | 3.508 |
| 10-2024 | 5.941 | 479 | 432 | 341 | 1.070 | 3.619 |
| 11-2024 | 6.194 | 469 | 390 | 432 | 1.100 | 3.803 |
| 12-2024 | 6.291 | 419 | 417 | 341 | 1.057 | 4.056 |

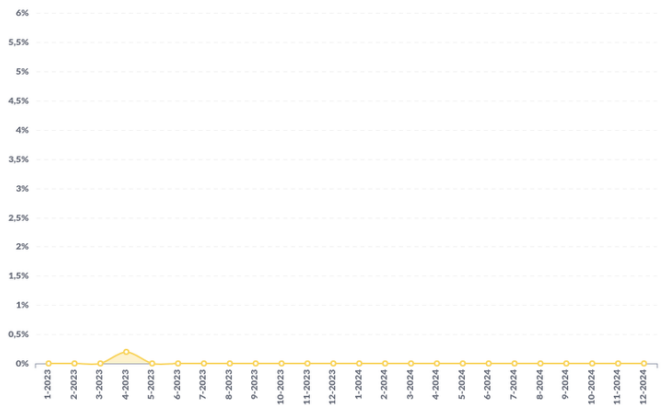
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



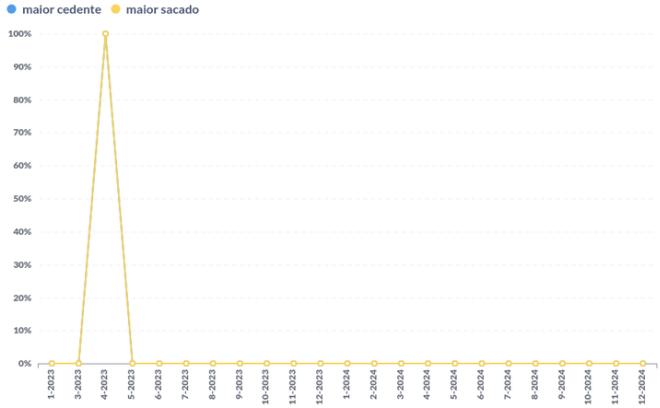
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



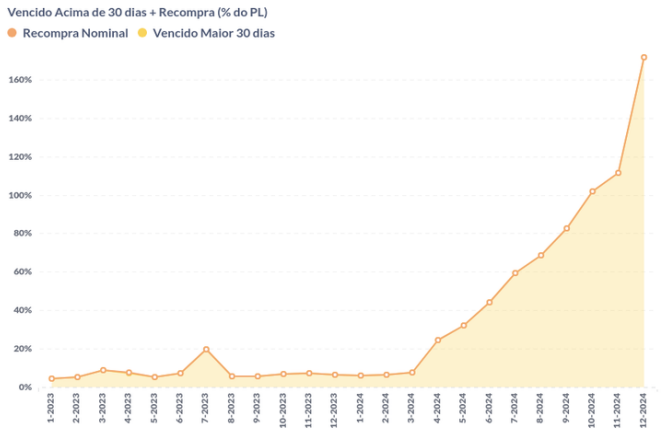
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



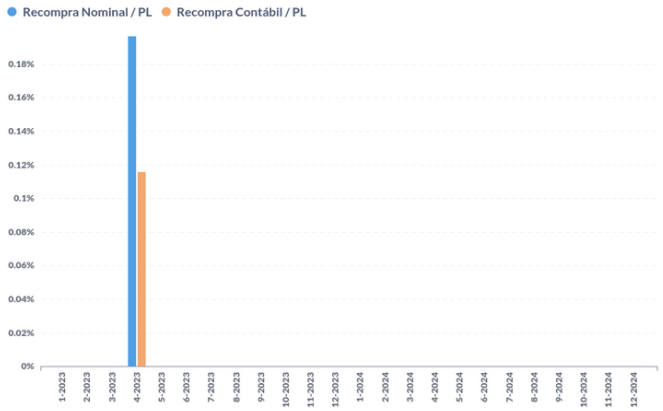

Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)




Recompra e Vencido acima de 30 Dias

| Mês | Recompra - Nominal (% do PL) | Vencido > 30 dias (% do PL) | Rec. + Venc > 30 (% do PL) |
|---|---|---|---|
| 1-2024 | 0.0% | 6.2% | 6.2% |
| 2-2024 | 0.0% | 6.5% | 6.5% |
| 3-2024 | 0.0% | 7.6% | 7.6% |
| 4-2024 | 0.0% | 24.4% | 24.4% |
| 5-2024 | 0.0% | 32.2% | 32.2% |
| 6-2024 | 0.0% | 44.0% | 44.0% |
| 7-2024 | 0.0% | 59.3% | 59.3% |
| 8-2024 | 0.0% | 68.5% | 68.5% |
| 9-2024 | 0.0% | 82.5% | 82.5% |
| 10-2024 | 0.0% | 101.8% | 101.8% |
| 11-2024 | 0.0% | 111.6% | 111.6% |
| 12-2024 | 0.0% | 171.5% | 171.5% |

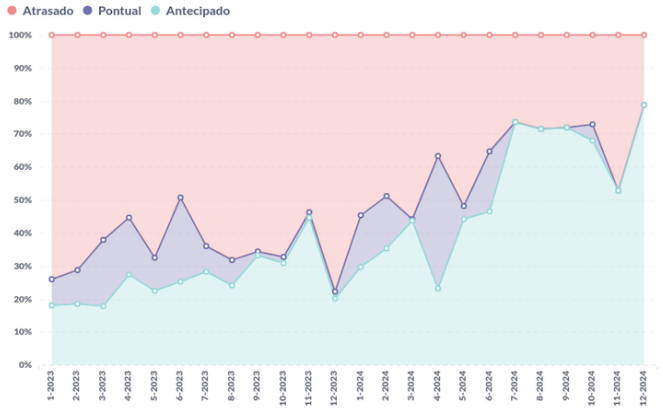
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico




Recompra Nominal vs Contábil

| Mês | Recompra Nominal / PL | Recompra Contábil / PL | Nominal - Contábil |
|---|---|---|---|
| 1-2024 | 0.0% | 0,0% | 0.0% |
| 2-2024 | 0.0% | 0,0% | 0.0% |
| 3-2024 | 0.0% | 0,0% | 0.0% |
| 4-2024 | 0.0% | 0,0% | 0.0% |
| 5-2024 | 0.0% | 0,0% | 0.0% |
| 6-2024 | 0.0% | 0,0% | 0.0% |
| 7-2024 | 0.0% | 0,0% | 0.0% |
| 8-2024 | 0.0% | 0,0% | 0.0% |
| 9-2024 | 0.0% | 0,0% | 0.0% |
| 10-2024 | 0.0% | 0,0% | 0.0% |
| 11-2024 | 0.0% | 0,0% | 0.0% |
| 12-2024 | 0.0% | 0,0% | 0.0% |

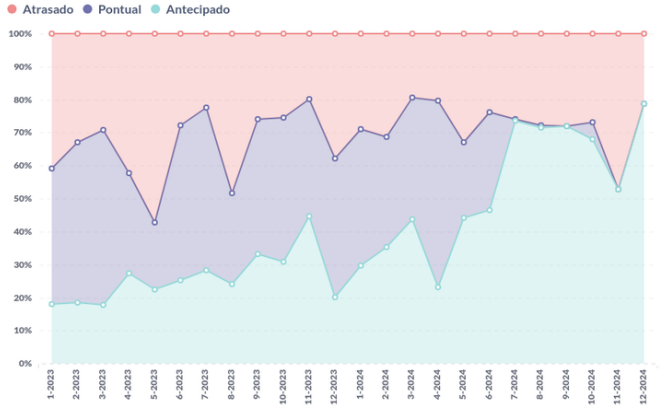
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.




Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 1-2024 | 30% | 16% | 55% |
| 2-2024 | 35% | 16% | 49% |
| 3-2024 | 44% | 0% | 56% |
| 4-2024 | 23% | 40% | 37% |
| 5-2024 | 44% | 4% | 52% |
| 6-2024 | 46% | 18% | 35% |
| 7-2024 | 74% | 0% | 26% |
| 8-2024 | 72% | 0% | 28% |
| 9-2024 | 72% | 0% | 28% |
| 10-2024 | 68% | 5% | 27% |
| 11-2024 | 53% | 0% | 47% |
| 12-2024 | 79% | 0% | 21% |

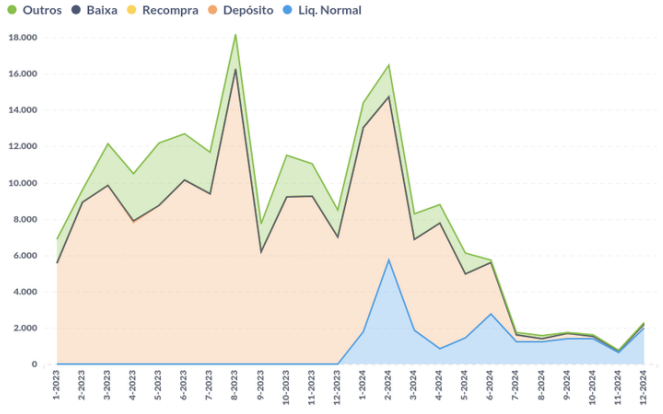
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



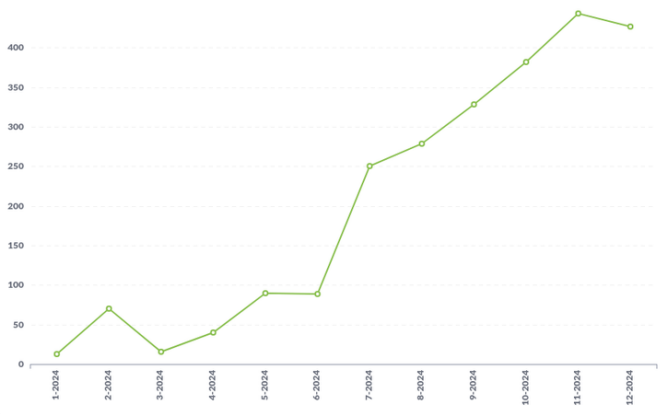

Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 1-2024 | 30% | 41% | 29% |
| 2-2024 | 35% | 33% | 31% |
| 3-2024 | 44% | 37% | 19% |
| 4-2024 | 23% | 57% | 20% |
| 5-2024 | 44% | 23% | 33% |
| 6-2024 | 46% | 30% | 24% |
| 7-2024 | 74% | 1% | 26% |
| 8-2024 | 72% | 1% | 28% |
| 9-2024 | 72% | 0% | 28% |
| 10-2024 | 68% | 5% | 27% |
| 11-2024 | 53% | 0% | 47% |
| 12-2024 | 79% | 0% | 21% |

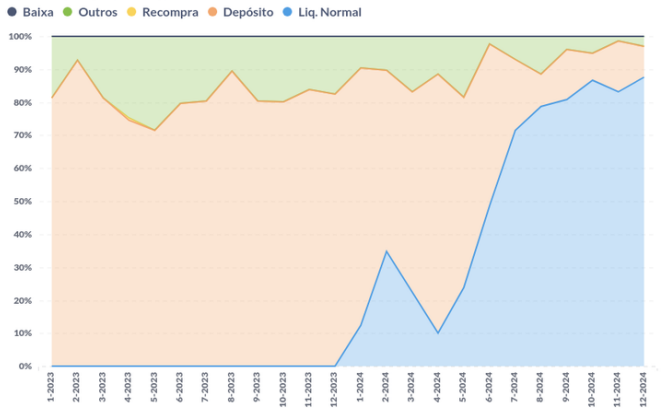
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico




Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



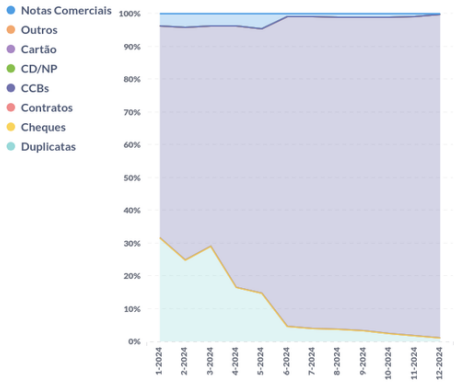
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico




Tipo de Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Liq. Normal | Depósito | Recompra | Baixa | Outros |
|---|---|---|---|---|---|
| 1-2024 | 12.4% | 77.9% | 0.0% | 0% | 9.7% |
| 2-2024 | 34.8% | 54.8% | 0.0% | 0% | 10.4% |
| 3-2024 | 22.5% | 60.7% | 0.0% | 0% | 16.9% |
| 4-2024 | 10.0% | 78.5% | 0.0% | 0% | 11.5% |
| 5-2024 | 23.9% | 57.6% | 0.0% | 0% | 18.5% |
| 6-2024 | 48.7% | 49.1% | 0.0% | 0% | 2.3% |
| 7-2024 | 71.6% | 21.4% | 0.0% | 0% | 7.0% |
| 8-2024 | 78.7% | 9.8% | 0.0% | 0% | 11.5% |
| 9-2024 | 80.8% | 15.2% | 0.0% | 0% | 4.0% |
| 10-2024 | 86.7% | 8.2% | 0.0% | 0% | 5.1% |
| 11-2024 | 83.1% | 15.4% | 0.0% | 0% | 1.5% |
| 12-2024 | 87.6% | 9.4% | 0.0% | 0% | 3.0% |

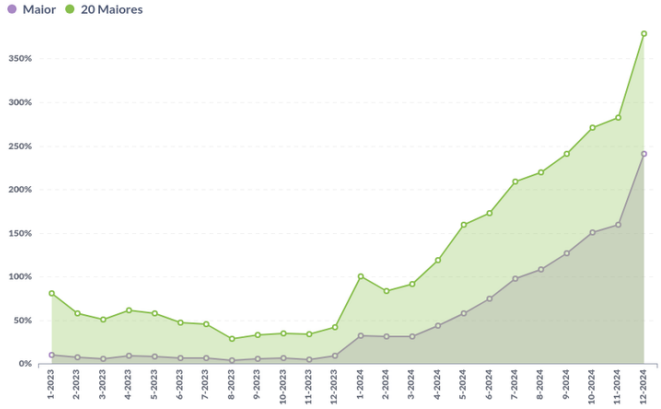
Tipo de Títulos (% da Carteira)




Tipo de Títulos (R$ mil)

| Mês | Duplicata | Cheque | Contrato | CCB | Nota Comercial | CD/NP | Cartão Crédito | Outros |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1-2024 | 10.636 | 0 | 0 | 21.645 | 1.257 | 0 | 0 | 0 |
| 2-2024 | 6.833 | 0 | 0 | 19.394 | 1.129 | 0 | 0 | 0 |
| 3-2024 | 7.572 | 0 | 0 | 17.522 | 997 | 0 | 0 | 0 |
| 4-2024 | 3.868 | 0 | 0 | 18.531 | 874 | 0 | 0 | 0 |
| 5-2024 | 3.286 | 0 | 0 | 17.873 | 1.002 | 0 | 0 | 0 |
| 6-2024 | 847 | 0 | 0 | 16.741 | 156 | 0 | 0 | 0 |
| 7-2024 | 704 | 0 | 0 | 16.317 | 161 | 0 | 0 | 0 |
| 8-2024 | 613 | 0 | 0 | 15.646 | 165 | 0 | 0 | 0 |
| 9-2024 | 504 | 0 | 0 | 14.861 | 170 | 0 | 0 | 0 |
| 10-2024 | 362 | 0 | 0 | 14.203 | 171 | 0 | 0 | 0 |
| 11-2024 | 266 | 0 | 0 | 14.215 | 139 | 0 | 0 | 0 |
| 12-2024 | 141 | 0 | 0 | 12.823 | 33 | 0 | 0 | 0 |

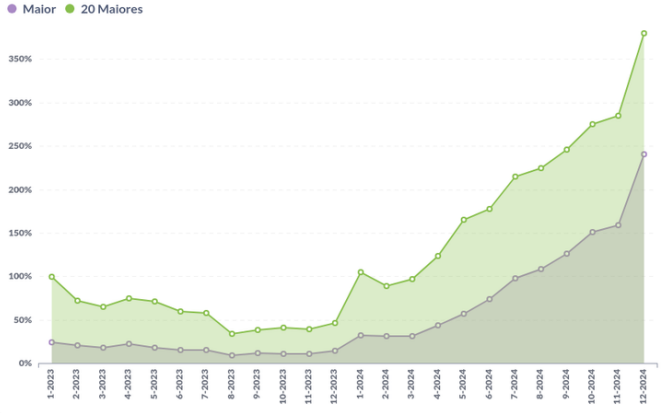
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico




Concentração Sacado (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 1-2024 | 31.97% | 70.19% | 86.52% | 95.11% | 100.16% |
| 2-2024 | 31.19% | 59.06% | 70.72% | 78.40% | 83.40% |
| 3-2024 | 30.97% | 65.63% | 78.62% | 86.48% | 91.10% |
| 4-2024 | 43.21% | 95.06% | 107.69% | 114.85% | 119.14% |
| 5-2024 | 57.37% | 134.85% | 148.39% | 155.26% | 159.08% |
| 6-2024 | 74.11% | 157.89% | 167.06% | 171.01% | 172.40% |
| 7-2024 | 97.43% | 194.49% | 203.97% | 207.76% | 209.13% |
| 8-2024 | 108.09% | 205.78% | 214.39% | 218.17% | 219.39% |
| 9-2024 | 126.47% | 228.00% | 236.75% | 239.77% | 240.67% |
| 10-2024 | 150.69% | 257.34% | 266.79% | 269.98% | 270.81% |
| 11-2024 | 159.19% | 269.97% | 278.82% | 281.77% | 282.47% |
| 12-2024 | 240.81% | 364.74% | 375.37% | 378.17% | 378.68% |

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico




Concentração Cedente (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 1-2024 | 31.97% | 85.64% | 96.64% | 101.59% | 105.18% |
| 2-2024 | 31.19% | 72.35% | 80.54% | 85.43% | 88.74% |
| 3-2024 | 30.97% | 81.89% | 89.48% | 93.93% | 96.60% |
| 4-2024 | 43.21% | 109.12% | 116.97% | 121.09% | 123.54% |
| 5-2024 | 57.37% | 150.16% | 159.36% | 162.98% | 165.17% |
| 6-2024 | 74.11% | 172.19% | 176.62% | 177.66% | 177.78% |
| 7-2024 | 97.43% | 208.66% | 213.67% | 214.39% | 214.39% |
| 8-2024 | 108.09% | 219.54% | 224.01% | 224.57% | 224.57% |
| 9-2024 | 126.47% | 241.35% | 245.41% | 245.58% | 245.58% |
| 10-2024 | 150.69% | 270.93% | 274.33% | 274.54% | 274.54% |
| 11-2024 | 159.19% | 282.08% | 284.99% | 284.99% | 284.99% |
| 12-2024 | 240.81% | 376.75% | 379.56% | 379.56% | 379.56% |

PL das Cotas (R$ mil)

| | | LEVER FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS ... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | FIDC | Senior 1 | Subordinada |
| 2024 | 1 | 29.283 | 20.334 | 8.949 |
| | 2 | 28.503 | 19.221 | 9.282 |
| | 3 | 25.045 | 16.434 | 8.610 |
| | 4 | 18.357 | 13.528 | 4.828 |
| | 5 | 13.242 | 9.735 | 3.507 |
| | 6 | 9.981 | 6.185 | 3.796 |
| | 7 | 8.015 | 4.738 | 3.276 |
| | 8 | 7.314 | 3.922 | 3.391 |
| | 9 | 6.325 | 2.970 | 3.356 |
| | 10 | 5.368 | 2.247 | 3.120 |
| | 11 | 5.130 | 2.060 | 3.069 |
| | 12 | 3.424 | 578 | 2.846 |

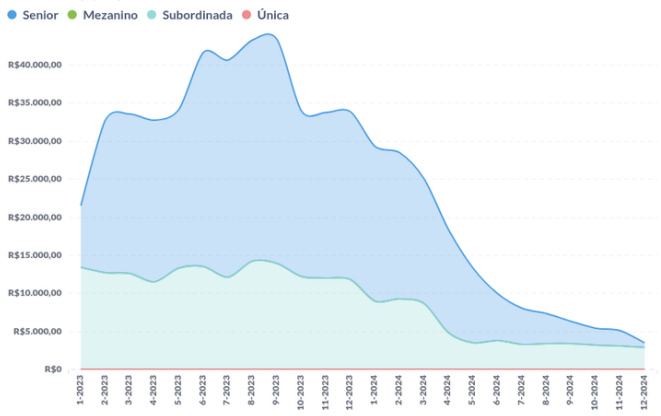
Quantidade de Cotas

| | | LEVER FUNDO DE INVESTIMEN... | |
|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 1 | Subordinada |
| 2024 | 1 | 624,23 | 297,41 |
| | 2 | 583,28 | 297,41 |
| | 3 | 492,75 | 297,41 |
| | 4 | 400,46 | 297,41 |
| | 5 | 284,71 | 297,41 |
| | 6 | 178,86 | 297,41 |
| | 7 | 135,24 | 297,41 |
| | 8 | 110,55 | 297,41 |
| | 9 | 82,71 | 297,41 |
| | 10 | 61,75 | 297,41 |
| | 11 | 55,97 | 297,41 |
| | 12 | 15,50 | 297,41 |

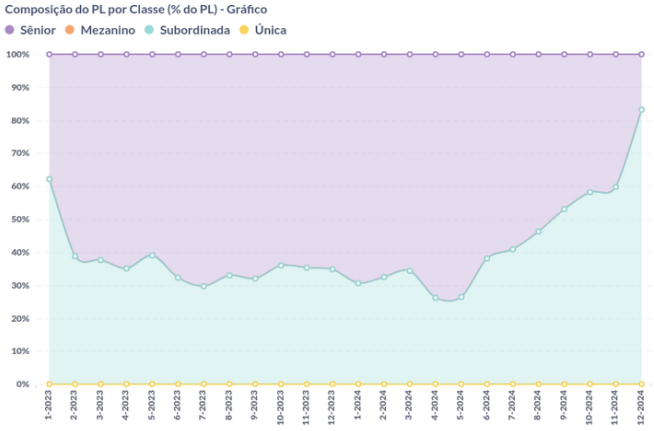
Valor das Cotas (R$)

| | | LEVER FUNDO DE INVESTIMEN... | |
|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 1 | Subordinada |
| 2024 | 1 | 32.573,80 | 30.091,20 |
| | 2 | 32.953,20 | 31.208,00 |
| | 3 | 33.352,20 | 28.950,80 |
| | 4 | 33.782,19 | 16.234,72 |
| | 5 | 34.191,10 | 11.792,70 |
| | 6 | 34.582,60 | 12.762,87 |
| | 7 | 35.038,36 | 11.016,01 |
| | 8 | 35.479,92 | 11.402,01 |
| | 9 | 35.909,87 | 11.282,52 |
| | 10 | 36.394,01 | 10.491,96 |
| | 11 | 36.812,23 | 10.320,00 |
| | 12 | 37.308,48 | 9.569,10 |

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1-2024 | 30.56% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 2-2024 | 32.56% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 3-2024 | 34.38% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 4-2024 | 26.30% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 5-2024 | 26.49% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 6-2024 | 38.03% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 7-2024 | 40.88% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 8-2024 | 46.37% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 9-2024 | 53.05% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 10-2024 | 58.13% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 11-2024 | 59.83% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 12-2024 | 83.11% | 25,00% | - | - | - | - | - | - | - | |

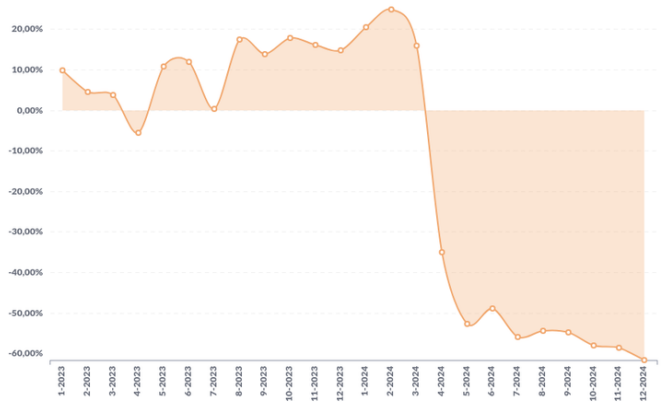
Captações (R$)

| | | LEVER FUNDO DE INVESTIMEN... | |
|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 1 | Subordinada |
| 2024 | 1 | 0 | 0 |
| | 2 | 1.000.000 | 0 |
| | 3 | 0 | 0 |
| | 4 | 0 | 0 |
| | 5 | 0 | 0 |
| | 6 | 0 | 0 |
| | 7 | 0 | 0 |
| | 8 | 0 | 0 |
| | 9 | 0 | 0 |
| | 10 | 0 | 0 |
| | 11 | 0 | 0 |
| | 12 | 0 | 0 |

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

| | | LEVER FUNDO DE INVESTIMEN... | |
|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 1 | Subordinada |
| 2024 | 1 | 2.007.800 | 3.204.000 |
| | 2 | 2.349.400 | 0 |
| | 3 | 3.008.550 | 0 |
| | 4 | 3.099.430 | 0 |
| | 5 | 3.933.010 | 0 |
| | 6 | 3.642.970 | 0 |
| | 7 | 1.520.590 | 713.907 |
| | 8 | 873.651 | 0 |
| | 9 | 997.105 | 0 |
| | 10 | 761.535 | 0 |
| | 11 | 211.225 | 0 |
| | 12 | 1.499.400 | 0 |

Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico




Rentabilidade Mensal (%)

| Mês | Subordinada | Única |
|---|---|---|
| 1-2024 | 4.8% | 0.0% |
| 2-2024 | 3.7% | 0.0% |
| 3-2024 | -7.2% | 0.0% |
| 4-2024 | -43.9% | 0.0% |
| 5-2024 | -27.4% | 0.0% |
| 6-2024 | 8.2% | 0.0% |
| 7-2024 | -13.7% | 0.0% |
| 8-2024 | 3.5% | 0.0% |
| 9-2024 | -1.0% | 0.0% |
| 10-2024 | -7.0% | 0.0% |
| 11-2024 | -1.6% | 0.0% |
| 12-2024 | -7.3% | 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