# RELATÓRIO U.NIC FIDC - 4T2024

## U.NIC FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **ULISSES FRANCO DEDONATO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RICÓN**

6 De Março De 2025

# RATINGS

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

| | |
|---|---|
| FE0099-2020- FIDC - SENIOR 1 | BB+(FE) ✓<br>CP4(FE) ✓<br>LONGO: ESTÁVEL<br>CURTO: ESTÁVEL |
| FE0101-2020- FIDC - MEZANINO 1 | B+(FE) ✓<br>CP5(FE) ✓<br>LONGO: ESTÁVEL<br>CURTO: ESTÁVEL |
| FE0100-2020- FIDC - SUBORDINADA | CCC(FE) ✓<br>LONGO: ESTÁVEL |

# CLASSIFICAÇÕES

### FE0101-2020 / FIDC - Mezanino 1 / 36.359.698/0001-83

Confirmação dos Ratings B+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 6 de março de 2025

**Alteração de Rating:** Rebaixamento do Rating B+(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP5(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 16 de novembro de 2023

**Alteração de Rating:** Rebaixamento do Rating BB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 13 de março de 2023

**Alteração de Rating:** Aumento do Rating BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 8 de fevereiro de 2022

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BB(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 17 de agosto de 2020

### FE0099-2020 / FIDC - Senior 1 / 36.359.698/0001-83

Confirmação dos Ratings BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 6 de março de 2025

**Alteração de Rating:** Rebaixamento do Rating BB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP4(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 16 de novembro de 2023

**Alteração de Rating:** Rebaixamento do Rating BBB(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 13 de março de 2023

**Alteração de Rating:** Aumento do Rating BBB+(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 8 de fevereiro de 2022

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BBB-(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa e CP3(FE) Curto Prazo - Perspectiva Negativa em 17 de agosto de 2020

### FE0100-2020 / FIDC - Subordinada / 36.359.698/0001-83

Confirmação do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Estável em 6 de março de 2025

**Alteração de Rating:** Rebaixamento do Rating CCC(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 13 de março de 2023

**Rating Inicial:** Atribuição do Rating B(FE) Longo prazo - Perspectiva Negativa em 17 de agosto de 2020

# SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 05/03/2025, registrado sob o número de ata , e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

# FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirma o rating de BB+ para longo prazo e CP4 para curto prazo da série de cotas seniores, B+ para o LP e CP5 para CP para as cotas mezaninos e CCC para a cota Subordinada Junior U.NIC FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS.

Os ratings estão fundamentados pela qualidade e nos critérios de elegibilidade dos direitos creditórios potencialmente securitizáveis pelo Fundo, pelo risco apresentado em relação a solidez financeira dos cedentes e dos sacados operados, assim como nos reforços de crédito representados pela subordinação entre cotas e spread excedente, além do perfil dos ativos remanescentes, o risco de liquidez e de descasamento de taxas. A classificação de risco também ponderou o histórico operacional apresentado pelo Fundo e a capacidade técnica da DFS Assessoria Financeira Ltda, consultoria responsável pela seleção dos direitos creditórios.

# CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

| | |
|---|---|
| Emitente | U.NIC FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS |
| CNPJ | 36.359.698/0001-83 |
| Data de Registro | 28/05/2020 |
| Condomínio | Aberto |
| Prazo médio máximo | 60 dias |
| Fundo Exclusivo | Não |
| Prazo de Funcionamento | Indeterminado |
| Principais Ativos | Direitos creditórios representados por Duplicatas, Cheques, Contratos Diversos, Recebíveis de Cartão de Crédito e Notas Promissórias com lastro em operações comerciais originadas nos segmentos industrial, comercial, imobiliário, agrícola, financeiro, hipotecário, de arrendamento mercantil e de serviços em geral. |
| Taxa Mínima de Cessão | 300% do CDI |
| Concentração Maior Cedente | 12% do PL |
| Concentração 5 Maiores Cedentes | 40% do PL |
| Concentração Maior Sacado | 6% do PL |
| Concentração 10 Maiores Sacados | 40% 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 | DFS ASSESSORIA FINANCEIRA LTDA |

# CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

## FIDC - SENIOR 1

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 2020 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 25.000,00 |
| Remuneração Alvo | CDI + 4,5% a.a. |
| Amortização / Resgate | D+30 |
| Subordinação Mínima (% do PL) | 33,33% |

## FIDC - MEZANINO 1

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 2020 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 25.000,00 |
| Remuneração Alvo | CDI + 6,5% a.a. |
| Amortização / Resgate | D+30 |
| Subordinação Mínima (% do PL) | 16,67% |

## FIDC - SUBORDINADA

| | |
|---|---|
| Data da emissão | 2020 |
| Valor Unitário de Emissão | R$ 10.000,00 |

# DESEMPENHO DE FUNDO

O patrimônio líquido do fundo no 2º e 3º trimestres de 2024 foi caracterizado por um suave crescimento. De junho a novembro de 2024, o fundo aumentou seu PL de R$ 26,528 milhões para R$ 28,290 milhões, respectivamente. A carteira é composta quase em sua totalidade por créditos a vencer, totalizando R$ 22,06 milhões. Em novembro de 2024, o fundo apresentou uma provisão para devedores duvidosos (PDD) de R$ 1,03 milhões, suficiente para cobrir os vencidos a partir de 90 dias. Os valores baixados a prejuízo (WOP) somaram R$ 7,45 milhões.

O prazo médio da carteira em novembro de 2024 foi de 64 dias, sendo 64 dias para duplicatas e 31 dias para cheques. É importante ressaltar que o prazo médio ultrapassou o limite regulamentar do fundo, que é de 60 dias. A pontualidade de liquidação D+3 em novembro de 2024 foi de 60% (antecipado + pontual) e 41% (atrasado), evidenciando certa dificuldade no recebimento dos créditos. Importante salientar que o fundo tem um descasamento entre o prazo médio máximo dos títulos de 60 dias com o prazo de resgate para os cotistas de 30 dias

A concentração do maior cedente em novembro de 2024 foi de 10,46%, dentro do limite regulamentar. Para os cinco maiores sacados, a concentração atingiu 39,68%. Em relação à concentração do maior sacado, o percentual foi de 2,98%, enquanto, para os dez maiores, alcançou 21,55%. O FIDC preza pela qualidade dos direitos creditórios e apresenta uma carteira concentrada, composta por 55 cedentes e 401 sacados em novembro de 2024.

É valido destacar que, em novembro, as subordinações da cota sênior (41,68%) e mezanino (22,98%) apresentaram um ligeiro crescimento em relação a junho de 2024, mantendo-se acima dos mínimos regulamentares de 33,33% e 16,67%, respectivamente. O Fundo apresentou rentabilidade de -3% no mês de outubro e no período de junho a novembro 2024 rentabilidade acumulada de 15,1%, refletindo o bom desempenho do fundo.

# VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar em novo 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 pelo prazo médio dos ativos (prazo médio máximo de 60 dias), pelas condições de resgate das cotas (D+30) e, principalmente, pela qualidade dos direitos creditórios. Após o desenquadramento registrado no último trimestre, o fundo registrou prazo médio de 46 dias em maio de 2024. Em razão do elevado giro da carteira de direitos creditórios e da existência de 30 dias para o pagamento dos resgates de cotas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios.

# CONSIDERAÇÕES DO RATING

Critérios de concentração definidos. O Regulamento define limites de 12% do PL para o maior cedente e 6% para o maior sacado (com ressalvas), além de 40% do PL para os 05 maiores cedentes e 40% do PL para os 10 maiores sacados da carteira. Além disso, até 15% do PL poderá ser alocado em direitos creditórios a performar. Estes critérios são considerados adequados para mitigação do risco de concentração na carteira. Observa-se que o fundo vem atuando na faixa do limite tanto no maior cedente quanto no maior sacado.

Existência de hierarquia entre classes de cotas do fundo para efeitos de resgate e absorção de perdas da carteira. O fundo deverá manter, no mínimo, 33,33% do seu PL representado por cotas subordinadas (mezanino e júnior) em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas seniores, e deverá manter, no mínimo, 16,67% do seu PL representado por cotas subordinadas em forma de subordinação que proporcione proteção imediata aos cotistas mezanino em relação a possíveis variações nos valores dos direitos creditórios ocasionados por inadimplência e provisões.

Critérios de elegibilidade definidos. O fundo só poderá adquirir direitos creditórios que: a) sejam representado por Duplicatas, Cheques, Contratos diversos, recebíveis de cartão de crédito, Notas Promissórias com lastro em operações comerciais; b) sejam originados 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; c) ter como percentual máximo de aplicação em Notas Promissórias o montante de 10% do PL do fundo; d) ter valor mínimo de R$ 1,00; e) ter valor máximo de R$ 1.000.000,00; f) ter prazo de vencimento mínimo de 2 dias; e g) ter prazo de vencimento máximo de 180 dias.

Histórico operacional. O U.NIC FIDC está em operação desde maio de 2020, e já teve momentos de melhor desempenho. A Liberum realizou visita à sede da consultoria especializada em Goiânia/GO em julho de 2023, constatando estrutura adequada para o exercício de suas funções.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. 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 pelo prazo médio dos ativos (prazo médio máximo de 60 dias), pelas condições de resgate das cotas (D+30) e, principalmente, pela qualidade dos direitos creditórios. Em razão do elevado giro da carteira de direitos creditórios e da existência de 30 dias para o pagamento dos resgates de cotas, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, está diretamente associado à qualidade dos direitos creditórios.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. O saldo do Patrimônio Líquido, que não for aplicado em Direitos Creditórios, poderá ser mantido em moeda corrente nacional ou aplicado nos seguintes Ativos Financeiros: a) títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) certificados e recibos de depósito bancário de instituições financeiras com classificação de risco no mínimo AA; c) operações compromissadas exclusivamente com lastro em títulos públicos federais; d) Fundos Mútuos de Investimento de renda fixa de perfil conservador, que sejam administrados por instituições financeiras com classificação de baixo risco de crédito

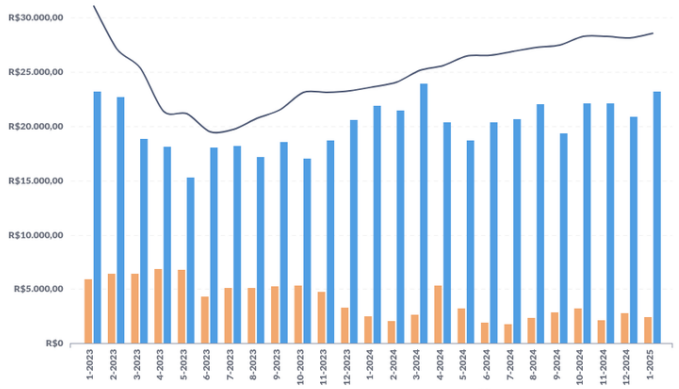
# LÂMINAS

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.

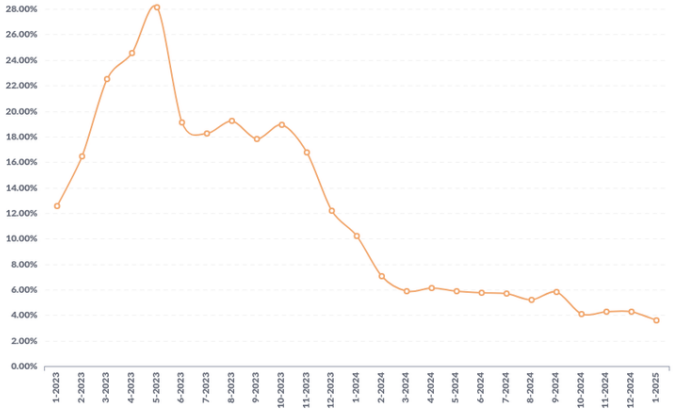
Composição do PL (R$ mil)

| Mês | PL (R$) | Créditos AV (R$) | Créditos V (R$) | Op. Comp. (R$) | Fundos de Invest. (R$) | Tít. Públicos (R$) | Tesouraria (R$) | CDB (R$) | Pagar/Receber (R$) | Outros (R$) | PDD (R$) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3-2024 | 25.120 | 23.889 | 2.604 | 85 | 6 | 133 | 5 | 0 | -44 | 0 | -1.559 |
| 4-2024 | 25.600 | 20.337 | 5.301 | 1.057 | 6 | 128 | 7 | 0 | 342 | 0 | -1.577 |
| 5-2024 | 26.452 | 18.691 | 3.201 | 785 | 2.314 | 127 | 15 | 0 | 140 | 2.467 | -1.287 |
| 6-2024 | 26.528 | 20.388 | 1.890 | 959 | 2.134 | 122 | 1 | 0 | -149 | 2.467 | -1.284 |
| 7-2024 | 26.855 | 20.653 | 1.743 | 1.334 | 2.011 | 127 | 1 | 0 | -199 | 2.467 | -1.282 |
| 8-2024 | 27.235 | 22.027 | 2.369 | 578 | 1.001 | 128 | 14 | 0 | -73 | 2.467 | -1.276 |
| 9-2024 | 27.455 | 19.352 | 2.846 | 1.437 | 2.511 | 127 | 2 | 0 | 10 | 2.467 | -1.297 |
| 10-2024 | 28.254 | 22.122 | 3.229 | 435 | 1.028 | 123 | 2 | 0 | -115 | 2.467 | -1.037 |
| 11-2024 | 28.290 | 22.065 | 2.145 | 1.517 | 937 | 119 | 1 | 0 | 73 | 2.467 | -1.034 |
| 12-2024 | 28.159 | 20.828 | 2.804 | 1.393 | 1.647 | 111 | 2 | 0 | -83 | 2.467 | -1.010 |
| 1-2025 | 28.532 | 23.180 | 2.388 | 1.631 | 303 | 112 | 1 | 0 | -627 | 2.467 | -922 |

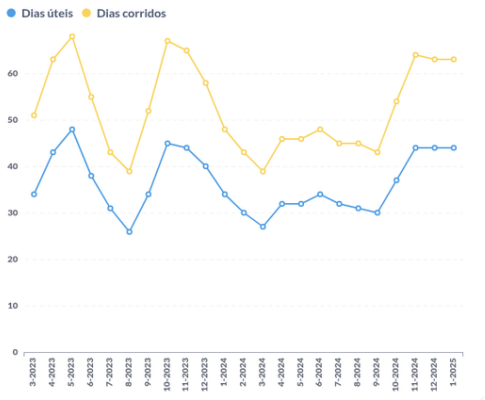
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico




PDD (% da Carteira) - Gráfico



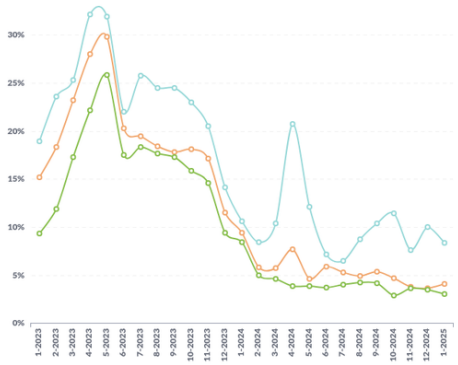

Prazo Médio (dias) - Gráfico




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$) |
|---|---|---|---|---|---|
| 3-2024 | 23.889 | 12.708 | 6.577 | 2.343 | 2.261 |
| 4-2024 | 20.337 | 10.119 | 4.563 | 2.446 | 3.209 |
| 5-2024 | 18.691 | 8.452 | 4.770 | 2.844 | 2.625 |
| 6-2024 | 20.388 | 8.997 | 5.469 | 3.039 | 2.883 |
| 7-2024 | 20.653 | 10.198 | 4.818 | 2.851 | 2.786 |
| 8-2024 | 22.027 | 9.661 | 6.557 | 2.859 | 2.949 |
| 9-2024 | 19.352 | 8.970 | 5.685 | 2.682 | 2.016 |
| 10-2024 | 22.122 | 9.713 | 5.434 | 2.710 | 4.265 |
| 11-2024 | 22.065 | 9.021 | 3.695 | 3.049 | 6.299 |
| 12-2024 | 20.828 | 7.423 | 4.879 | 2.150 | 6.376 |
| 1-2025 | 23.180 | 8.184 | 3.790 | 5.778 | 5.427 |

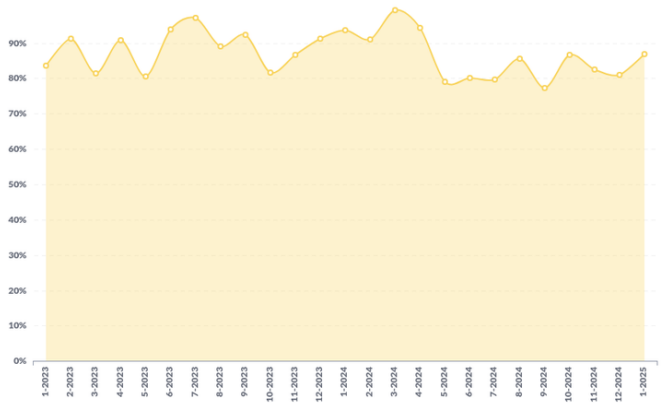
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



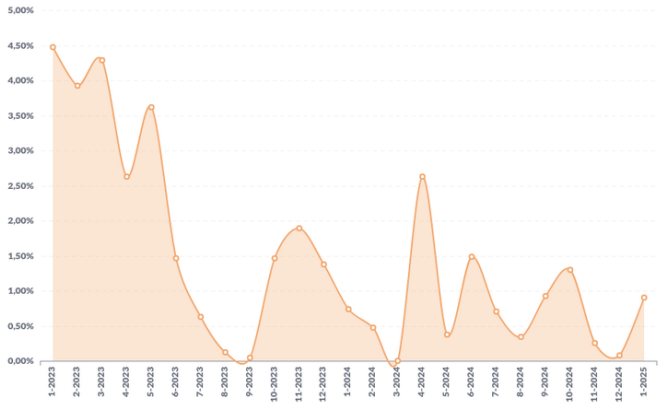

Créditos Vencidos (R$ mil)

| 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$) | Acima de 180 dias (R$) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3-2024 | 2.604 | 1.175 | 168 | 110 | 451 | 700 |
| 4-2024 | 5.301 | 3.342 | 651 | 332 | 233 | 743 |
| 5-2024 | 3.201 | 1.976 | 154 | 62 | 323 | 686 |
| 6-2024 | 1.890 | 325 | 437 | 150 | 348 | 631 |
| 7-2024 | 1.743 | 325 | 169 | 184 | 370 | 696 |
| 8-2024 | 2.369 | 1.034 | 86 | 106 | 344 | 799 |
| 9-2024 | 2.846 | 1.371 | 261 | 82 | 333 | 799 |
| 10-2024 | 3.229 | 1.900 | 260 | 256 | 200 | 613 |
| 11-2024 | 2.145 | 1.080 | 13 | 22 | 342 | 689 |
| 12-2024 | 2.804 | 1.794 | 32 | 7 | 293 | 680 |
| 1-2025 | 2.388 | 1.224 | 281 | 32 | 282 | 570 |

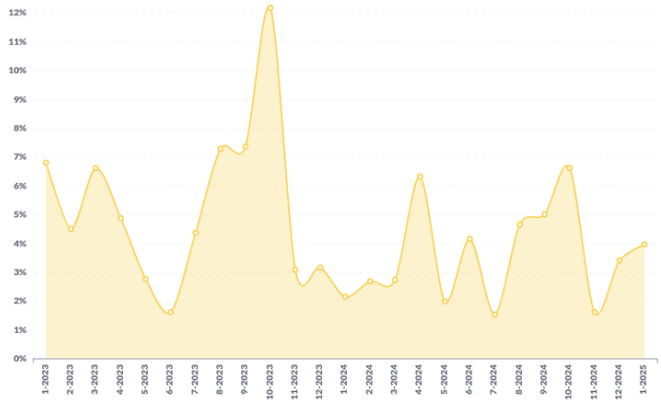
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



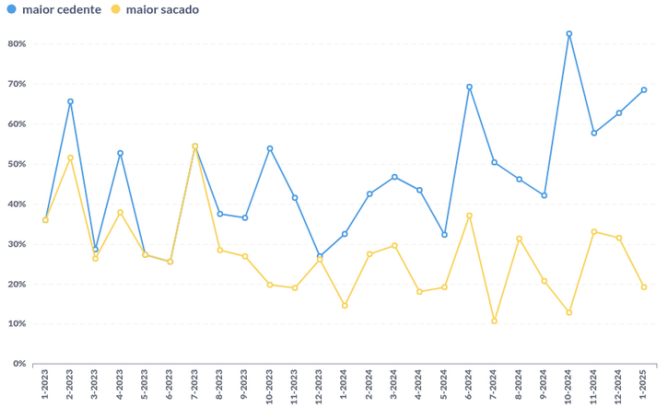
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



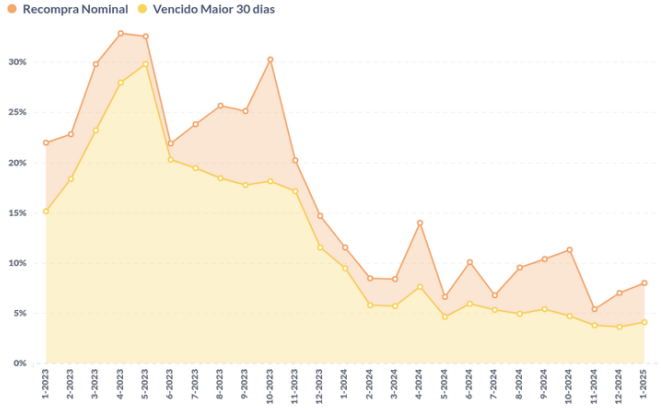
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



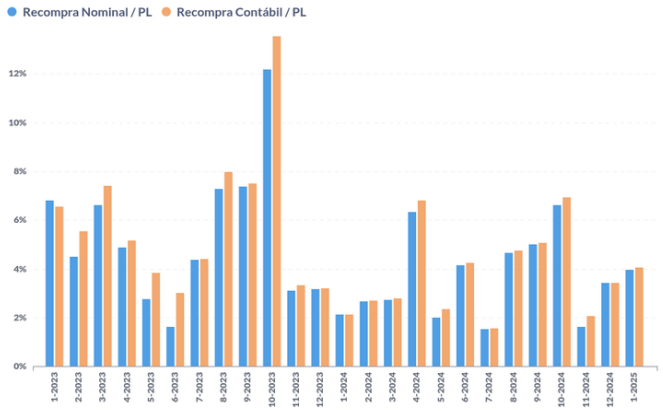

Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)




Recompra e Vencido acima de 30 Dias

| Mês | Recompra - Nominal (% do PL) | Vencido > 30 dias (% do PL) | Rec. + Venc > 30 (% do PL) |
|---|---|---|---|
| 3-2024 | 2.7% | 5.7% | 8.4% |
| 4-2024 | 6.3% | 7.7% | 14.0% |
| 5-2024 | 2.0% | 4.6% | 6.6% |
| 6-2024 | 4.2% | 5.9% | 10.1% |
| 7-2024 | 1.5% | 5.3% | 6.8% |
| 8-2024 | 4.7% | 4.9% | 9.6% |
| 9-2024 | 5.0% | 5.4% | 10.4% |
| 10-2024 | 6.6% | 4.7% | 11.3% |
| 11-2024 | 1.6% | 3.8% | 5.4% |
| 12-2024 | 3.4% | 3.6% | 7.0% |
| 1-2025 | 4.0% | 4.1% | 8.0% |

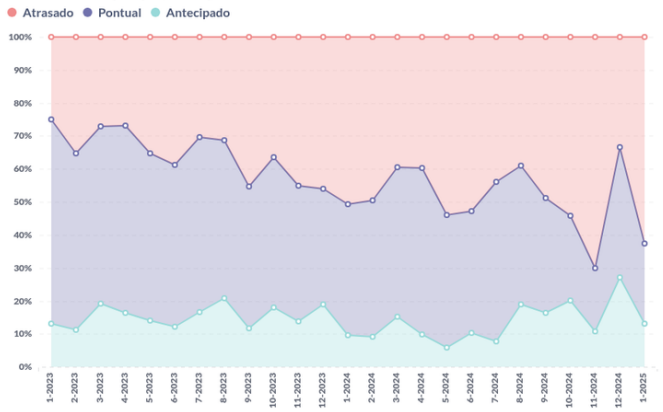
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico




Recompra Nominal vs Contábil

| Mês | Recompra Nominal / PL | Recompra Contábil / PL | Nominal - Contábil |
|---|---|---|---|
| 3-2024 | 2.7% | 2,8% | -0.1% |
| 4-2024 | 6.3% | 6,8% | -0.5% |
| 5-2024 | 2.0% | 2,4% | -0.4% |
| 6-2024 | 4.2% | 4,3% | -0.1% |
| 7-2024 | 1.5% | 1,6% | -0.0% |
| 8-2024 | 4.7% | 4,7% | -0.1% |
| 9-2024 | 5.0% | 5,0% | -0.0% |
| 10-2024 | 6.6% | 6,9% | -0.3% |
| 11-2024 | 1.6% | 2,1% | -0.5% |
| 12-2024 | 3.4% | 3,4% | 0.0% |
| 1-2025 | 4.0% | 4,1% | -0.1% |

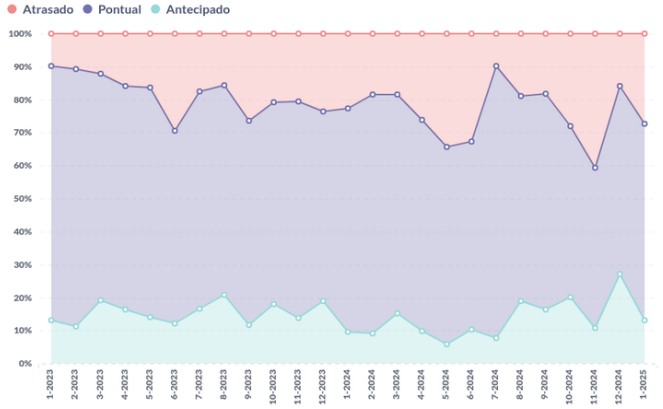
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.




Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 3-2024 | 15% | 45% | 39% |
| 4-2024 | 10% | 50% | 40% |
| 5-2024 | 6% | 40% | 54% |
| 6-2024 | 10% | 37% | 53% |
| 7-2024 | 8% | 48% | 44% |
| 8-2024 | 19% | 42% | 39% |
| 9-2024 | 16% | 35% | 49% |
| 10-2024 | 20% | 26% | 54% |
| 11-2024 | 11% | 19% | 70% |
| 12-2024 | 27% | 39% | 33% |
| 1-2025 | 13% | 24% | 63% |

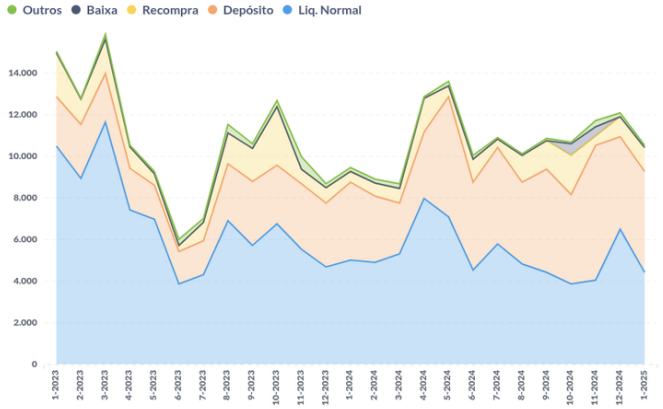
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico




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

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 3-2024 | 15% | 66% | 18% |
| 4-2024 | 10% | 64% | 26% |
| 5-2024 | 6% | 60% | 34% |
| 6-2024 | 10% | 57% | 33% |
| 7-2024 | 8% | 82% | 10% |
| 8-2024 | 19% | 62% | 19% |
| 9-2024 | 16% | 65% | 18% |
| 10-2024 | 20% | 52% | 28% |
| 11-2024 | 11% | 49% | 41% |
| 12-2024 | 27% | 57% | 16% |
| 1-2025 | 13% | 60% | 27% |

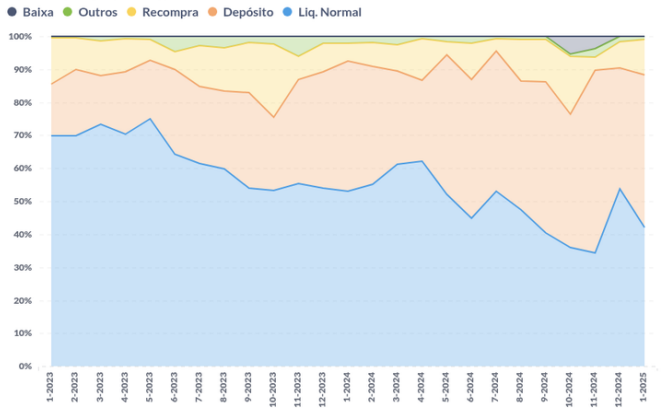
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico




Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



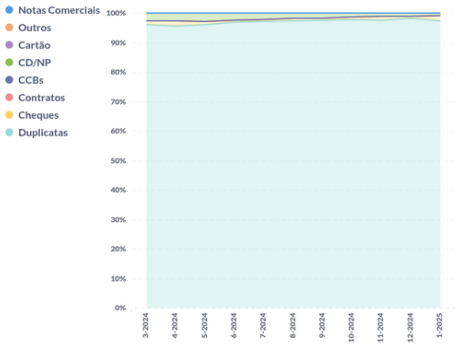
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico




Tipo de Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Liq. Normal | Depósito | Recompra | Baixa | Outros |
|---|---|---|---|---|---|
| 3-2024 | 61.2% | 28.3% | 7.9% | 0% | 2.7% |
| 4-2024 | 62.1% | 24.7% | 12.6% | 0% | 0.7% |
| 5-2024 | 52.0% | 42.4% | 3.9% | 0% | 1.7% |
| 6-2024 | 44.8% | 42.2% | 11.0% | 0% | 2.0% |
| 7-2024 | 53.1% | 42.4% | 3.8% | 0% | 0.7% |
| 8-2024 | 47.5% | 39.0% | 12.5% | 0% | 1.0% |
| 9-2024 | 40.6% | 45.8% | 12.7% | 0% | 1.1% |
| 10-2024 | 36.1% | 40.4% | 17.5% | 5.28% | 0.8% |
| 11-2024 | 34.4% | 55.3% | 3.9% | 3.71% | 2.7% |
| 12-2024 | 53.7% | 36.8% | 8.0% | 0% | 1.6% |
| 1-2025 | 42.1% | 46.1% | 10.7% | 0% | 1.1% |

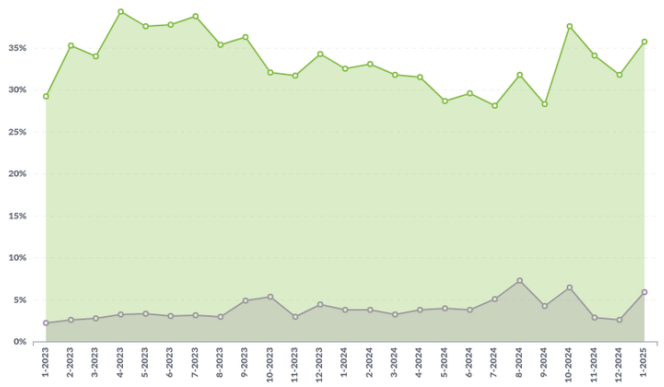
Tipo de Títulos (% da Carteira)




Tipo de Títulos (R$ mil)

| Mês | Duplicata | Cheque | Contrato | CCB | Nota Comercial | CD/NP | Cartão Crédito | Outros |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3-2024 | 25.440 | 343 | 0 | 0 | 0 | 711 | 0 | 0 |
| 4-2024 | 24.527 | 450 | 0 | 0 | 0 | 660 | 0 | 0 |
| 5-2024 | 21.006 | 283 | 0 | 0 | 0 | 603 | 0 | 0 |
| 6-2024 | 21.595 | 132 | 0 | 0 | 0 | 552 | 0 | 0 |
| 7-2024 | 21.739 | 167 | 0 | 0 | 0 | 490 | 0 | 0 |
| 8-2024 | 23.773 | 189 | 0 | 0 | 0 | 434 | 0 | 0 |
| 9-2024 | 21.663 | 162 | 0 | 0 | 0 | 372 | 0 | 0 |
| 10-2024 | 24.790 | 240 | 0 | 0 | 0 | 321 | 0 | 0 |
| 11-2024 | 23.624 | 302 | 0 | 0 | 0 | 284 | 0 | 0 |
| 12-2024 | 23.194 | 191 | 0 | 0 | 0 | 248 | 0 | 0 |
| 1-2025 | 24.895 | 446 | 0 | 0 | 0 | 226 | 0 | 0 |

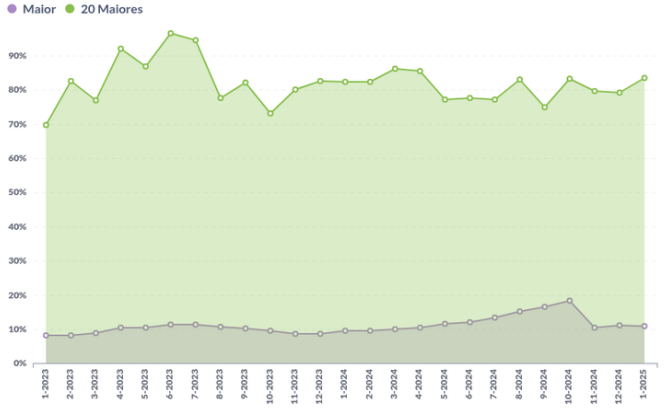
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico




Concentração Sacado (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 3-2024 | 3.19% | 11.85% | 19.30% | 25.88% | 31.80% |
| 4-2024 | 3.82% | 11.72% | 19.26% | 25.99% | 31.50% |
| 5-2024 | 4.02% | 11.89% | 18.16% | 23.69% | 28.69% |
| 6-2024 | 3.75% | 12.43% | 19.18% | 24.59% | 29.55% |
| 7-2024 | 5.03% | 11.61% | 17.84% | 23.13% | 28.10% |
| 8-2024 | 7.25% | 14.57% | 21.33% | 26.73% | 31.77% |
| 9-2024 | 4.27% | 10.84% | 17.14% | 22.96% | 28.28% |
| 10-2024 | 6.44% | 15.05% | 24.14% | 31.63% | 37.56% |
| 11-2024 | 2.88% | 12.84% | 21.55% | 28.30% | 34.11% |
| 12-2024 | 2.57% | 11.11% | 19.45% | 26.52% | 31.79% |
| 1-2025 | 5.85% | 14.19% | 22.39% | 29.88% | 35.72% |

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico




Concentração Cedente (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 3-2024 | 9.99% | 39.09% | 59.91% | 75.57% | 86.19% |
| 4-2024 | 10.40% | 41.69% | 64.29% | 78.90% | 85.59% |
| 5-2024 | 11.60% | 40.65% | 60.96% | 71.82% | 77.22% |
| 6-2024 | 11.99% | 44.83% | 63.13% | 72.73% | 77.59% |
| 7-2024 | 13.36% | 41.25% | 60.67% | 71.78% | 77.08% |
| 8-2024 | 15.19% | 47.92% | 66.61% | 76.01% | 82.99% |
| 9-2024 | 16.49% | 40.01% | 59.92% | 69.52% | 74.83% |
| 10-2024 | 18.23% | 45.35% | 66.68% | 78.36% | 83.12% |
| 11-2024 | 10.46% | 39.68% | 61.74% | 74.36% | 79.56% |
| 12-2024 | 11.01% | 41.01% | 61.60% | 73.55% | 79.15% |
| 1-2025 | 10.86% | 40.78% | 65.57% | 77.44% | 83.51% |

PL das Cotas (R$ mil)

| | | U.NIC FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | FIDC | Mezanino | Senior | Subordinada |
| 2024 | 3 | 25.120 | 4.776 | 15.008 | 5.337 |
| | 4 | 25.600 | 4.845 | 15.289 | 5.466 |
| | 5 | 26.452 | 4.868 | 15.935 | 5.649 |
| | 6 | 26.528 | 4.931 | 15.865 | 5.732 |
| | 7 | 26.855 | 5.004 | 15.992 | 5.859 |
| | 8 | 27.235 | 5.076 | 16.121 | 6.038 |
| | 9 | 27.455 | 5.145 | 16.275 | 6.035 |
| | 10 | 28.254 | 5.223 | 16.328 | 6.703 |
| | 11 | 28.290 | 5.289 | 16.500 | 6.502 |
| | 12 | 28.159 | 5.366 | 16.564 | 6.229 |
| 2025 | 1 | 28.532 | 5.438 | 16.694 | 6.399 |

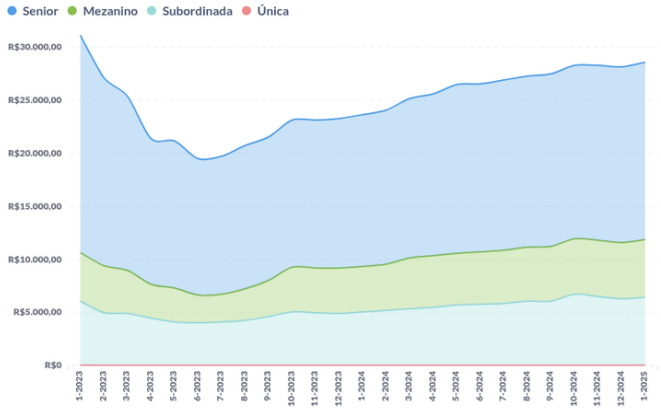
Quantidade de Cotas

| | | U.NIC FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino | Senior | Subordinada |
| 2024 | 3 | 112,92 | 378,48 | 792,19 |
| | 4 | 112,92 | 380,73 | 792,19 |
| | 5 | 111,94 | 392,09 | 792,19 |
| | 6 | 111,94 | 385,97 | 792,19 |
| | 7 | 111,94 | 384,01 | 792,19 |
| | 8 | 111,94 | 382,31 | 792,19 |
| | 9 | 111,94 | 381,36 | 792,19 |
| | 10 | 111,94 | 377,57 | 792,19 |
| | 11 | 111,94 | 377,29 | 792,19 |
| | 12 | 111,94 | 373,91 | 792,19 |
| 2025 | 1 | 111,70 | 371,65 | 792,19 |

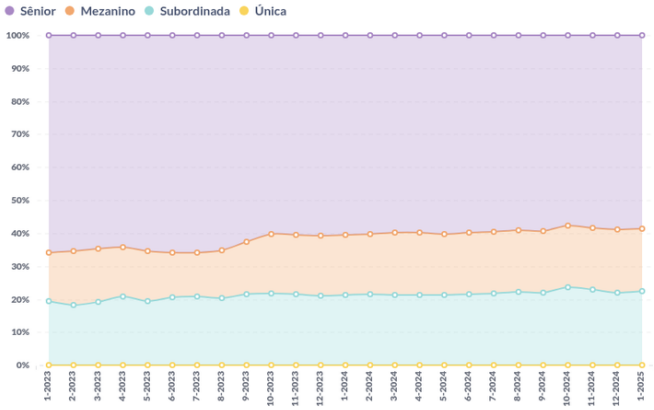
Valor das Cotas (R$)

| | | U.NIC FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino | Senior | Subordinada |
| 2024 | 3 | 42.292,70 | 39.652,00 | 6.737,45 |
| | 4 | 42.903,20 | 40.157,90 | 6.900,26 |
| | 5 | 43.488,40 | 40.641,40 | 7.131,16 |
| | 6 | 44.050,83 | 41.105,11 | 7.235,42 |
| | 7 | 44.706,64 | 41.644,95 | 7.395,77 |
| | 8 | 45.343,08 | 42.167,95 | 7.621,90 |
| | 9 | 45.961,92 | 42.675,98 | 7.618,01 |
| | 10 | 46.655,82 | 43.245,38 | 8.461,23 |
| | 11 | 47.248,77 | 43.732,43 | 8.207,26 |
| | 12 | 47.938,08 | 44.300,40 | 7.862,43 |
| 2025 | 1 | 48.689,03 | 44.919,96 | 8.078,19 |

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3-2024 | 40.26% | 33,33% | 21.25% | 16,67% | - | - | - | - | - | |
| 4-2024 | 40.28% | 33,33% | 21.36% | 16,67% | - | - | - | - | - | |
| 5-2024 | 39.76% | 33,33% | 21.36% | 16,67% | - | - | - | - | - | |
| 6-2024 | 40.19% | 33,33% | 21.60% | 16,67% | - | - | - | - | - | |
| 7-2024 | 40.45% | 33,33% | 21.82% | 16,67% | - | - | - | - | - | |
| 8-2024 | 40.81% | 33,33% | 22.17% | 16,67% | - | - | - | - | - | |
| 9-2024 | 40.72% | 33,33% | 21.98% | 16,67% | - | - | - | - | - | |
| 10-2024 | 42.21% | 33,33% | 23.73% | 16,67% | - | - | - | - | - | |
| 11-2024 | 41.68% | 33,33% | 22.98% | 16,67% | - | - | - | - | - | |
| 12-2024 | 41.18% | 33,33% | 22.12% | 16,67% | - | - | - | - | - | |
| 1-2025 | 41.49% | 33,33% | 22.43% | 16,67% | - | - | - | - | - | |

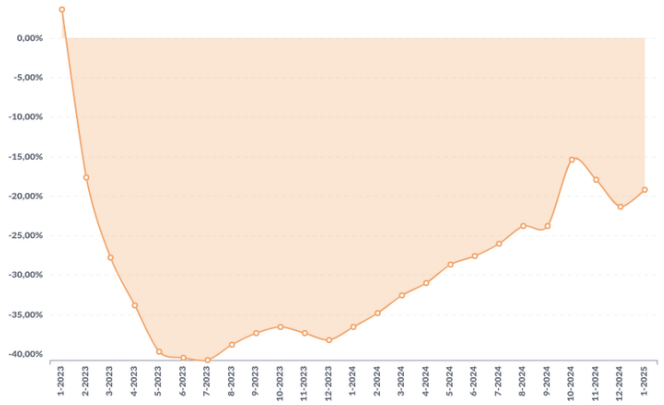
Captações (R$)

| | | U.NIC FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino | Senior | Subordinada |
| 2024 | 3 | 333.001 | 333.002 | 0 |
| | 4 | 0 | 150.000 | 0 |
| | 5 | 0 | 500.000 | 0 |
| | 6 | 0 | 100.000 | 0 |
| | 7 | 0 | 0 | 0 |
| | 8 | 0 | 0 | 0 |
| | 9 | 0 | 0 | 0 |
| | 10 | 0 | 0 | 0 |
| | 11 | 0 | 0 | 0 |
| | 12 | 0 | 0 | 0 |
| 2025 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| **Total geral** | | **333.001** | **1.083.002** | **0** |

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

| | | U.NIC FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS C... | | |
|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Mezanino | Senior | Subordinada |
| 2024 | 3 | 20.156 | 0 | 0 |
| | 4 | 0 | 60.480 | 0 |
| | 5 | 42.449 | 40.401 | 0 |
| | 6 | 0 | 350.561 | 0 |
| | 7 | 0 | 60.795 | 0 |
| | 8 | 0 | 71.057 | 0 |
| | 9 | 0 | 40.664 | 0 |
| | 10 | 0 | 163.027 | 0 |
| | 11 | 0 | 12.305 | 0 |
| | 12 | 0 | 148.082 | 0 |
| 2025 | 1 | 11.622 | 101.023 | 0 |
| **Total geral** | | **74.228** | **1.048.396** | **0** |

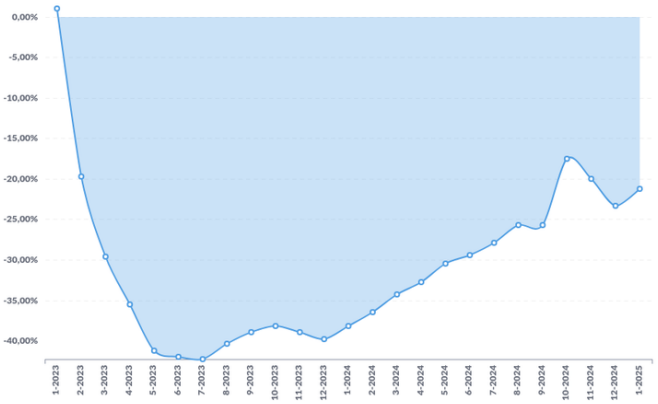
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico




Rentabilidade Mensal (%)

| Mês | Subordinada | Única |
|---|---|---|
| 3-2024 | 3.5% | 0.0% |
| 4-2024 | 2.4% | 0.0% |
| 5-2024 | 3.3% | 0.0% |
| 6-2024 | 1.5% | 0.0% |
| 7-2024 | 2.2% | 0.0% |
| 8-2024 | 3.1% | 0.0% |
| 9-2024 | -0.1% | 0.0% |
| 10-2024 | 11.1% | 0.0% |
| 11-2024 | -3.0% | 0.0% |
| 12-2024 | -4.2% | 0.0% |
| 1-2025 | 2.7% | 0.0% |

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico




Resultado Mensal (%)

| Mês | Subordinada | Única |
|---|---|---|
| 3-2024 | 3.5% | 0.0% |
| 4-2024 | 2.4% | 0.0% |
| 5-2024 | 3.3% | 0.0% |
| 6-2024 | 1.5% | 0.0% |
| 7-2024 | 2.2% | 0.0% |
| 8-2024 | 3.1% | 0.0% |
| 9-2024 | -0.1% | 0.0% |
| 10-2024 | 11.1% | 0.0% |
| 11-2024 | -3.0% | 0.0% |
| 12-2024 | -4.2% | 0.0% |
| 1-2025 | 2.7% | 0.0% |

# CRITÉRIOS DA ANÁLISE

**METODOLOGIA UTILIZADA**

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas e Metodologia de Monitoramento. Saiba mais em: 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
- Este relatório padrão foi desenvolvido com o suporte de técnicas avançadas de machine learning? 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